

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ของ
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้น
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)



โดย

IMAP |  DISCOVER
MANAGEMENT

P

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)**

วันที่ 25 มิถุนายน 2564

ที่ IMAPDM118/2021

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เรียน: คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) สรุปข้อมูลของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
2) สรุปข้อมูลของ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
3) สรุปรายงานการประเมินราคาทรัพย์สิน

อ้างอิง:

- 1) หนังสือแจ้งการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2564
- 2) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2564 เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2564
- 3) สารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2564
- 4) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และงบการเงินสอบทานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564
- 5) รายงานประจำปี 2563 และแบบ 56-1 ปี 2563 ของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
- 6) สัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ระหว่างบริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด กับบริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ฉบับลงวันที่ 4 มิถุนายน 2564
- 7) สัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ระหว่างบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) กับบริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ฉบับลงวันที่ 4 มิถุนายน 2564
- 8) เอกสาร สัญญาอื่นๆ และการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของ บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “Discover”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมทั้ง ข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

- 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- 3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวังโดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
- 4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบันหากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
- 5) สืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งองค์การอนามัยโลก ("WHO") ได้ประกาศให้การระบาดของ COVID-19 เป็นการระบาดใหญ่และให้ทุกประเทศเพิ่มมาตรการป้องกันและควบคุมการแพร่ระบาดของโรคทำให้ทั่วโลกมีการควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยใช้มาตรการป้องกันและสกัดกั้นการนำเข้าผู้พื้นที่ และมาตรการการยับยั้งการระบาดภายในพื้นที่ ("Lock Down") และกักกันโรค ("Quarantine") สถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโครงการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานเพิ่มเติมจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน (เดือนมิถุนายน 2564) ยังมีความไม่แน่นอนและอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19

คำย่อ

คำเต็ม	คำย่อ
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัทฯ หรือ EP
บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	ETP
บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	E-COGEN
บริษัท พีพีทีจี จำกัด	PPTC
บริษัท เอสเอสยูที จำกัด	SSUT
บริษัท ทัศนศิริ จำกัด	THAT SIRI
บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	STCE
บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี่ โซลูชั่น จำกัด	APEX
บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	TAC
บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด	COM-LINK
บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	EE
บริษัท ชูบุ อีเล็กทริก เพาเวอร์ ไทยแลนด์ จำกัด	CHUBU
บริษัท เอสทีซี กรีน จำกัด	STCG
บริษัท พีพีจีอาร์ จำกัด	PPGR
บริษัท เอสทีซี โฮลดิ้ง จำกัด	STCH
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	สำนักงาน ก.ล.ต.
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ Discover
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	MAI
ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	EGM
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement)	PPA
จ่ายไฟเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)	COD
ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer)	SPP
การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	กนอ.
การไฟฟ้าฝ่ายผลิต	กฟผ.
การไฟฟ้านครหลวง	กฟน.
เมกะวัตต์ (MW) คือ หน่วยกำลังไฟฟ้า โดยที่ 1 วัตต์ คือ 1 จูลต่อวินาที หรือ $1 \text{ kW} = 1 \text{ kJ/s}$ หน่วย กิโลวัตต์-ชั่วโมง (kWh) คือ คุณกำลัง 1 kW ด้วยเวลา 1 ชั่วโมง และ 1 ชั่วโมงมี 3,600 วินาที ดังนั้น $1 \text{ kWh} = 3600 \text{ kJ}$ โรงไฟฟ้าจะบ่งชี้กำลังการผลิตเป็น MW นั่นคือ 1,000,000 วัตต์ หรือ 1,000,000 จูลต่อวินาที	เมกะวัตต์ (MW)

คำเต็ม	คำย่อ
ถ้าเดินเครื่อง 100% เป็นเวลา 1 ชั่วโมง โรงไฟฟ้านี้จะผลิตพลังงานไฟฟ้าออกมา 1 เมกะวัตต์-ชั่วโมง (MWh) หรือ 3,600 เมกะจูล	
ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม)	ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

P

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary).....	6
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	22
1.1. ลักษณะทั่วไปในการเข้าทำรายการ	22
1.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	28
1.3. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	30
1.4. ประเภท และขนาดรายการ	34
1.5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา	36
1.6. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	46
1.7. มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	50
1.8. แหล่งที่มาของเงินลงทุน	51
2. ข้อมูลบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	54
3. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	56
3.1. วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	56
3.2. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	56
3.3. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ	64
3.4. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	66
3.5. ผลกระทบหากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ	66
4. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ	68
4.1. วิธีมูลค่าบริษัทตามบัญชี (Book Value Approach)	68
4.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	69
4.3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)	72
4.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)	74
4.5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	75
4.6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)	75
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ	92
5.1. ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	92
5.2. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	93

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “EP”) เดิมชื่อ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด มหาชน มีตัวย่อว่า EPCO จดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2536 โดยเปลี่ยนชื่อเป็น EP ในเดือนเมษายน 2563 และย้ายจากหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) เป็นหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) ในเดือนมิถุนายน 2563

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับจ้างพิมพ์แบบครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิต รับผิดชอบต้นฉบับ จัดหน้า ออกแบบ ทำเพลท พิมพ์ออฟเซต เข้าเล่ม ไส่กาบ จนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป (One Stop Printing Facility) โดยในช่วงปลายปี 2554 บริษัทฯ เริ่มลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น และประเทศเวียดนาม โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) คือ บริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) และในปี 2560 บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจสิ่งพิมพ์ไปยังบรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร

ต่อมาบริษัทฯ มีการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บางโครงการ และรับรู้ผลกำไรจากการขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้น และมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ และผลการดำเนินงานจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลง บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มในโครงการผลิตไฟฟ้าเพื่อเพิ่มรายได้ และผลการดำเนินงานที่มั่นคงจากธุรกิจดังกล่าว โดยในปี 2563 ได้มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม

ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีการถือหุ้นใน SSUT ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ในสัดส่วนร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยมีการส่งกรรมการ และกรรมการบริหารไปร่วมในการบริหารงาน และเห็นว่า SSUT มีผลการดำเนินงานที่ดี มีมั่นคง และมีโอกาสเติบโตจากการขายไฟฟ้า และไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชนในอนาคต บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะลงทุนเพิ่มใน SSUT เพื่อให้ SSUT เป็นบริษัทย่อย ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมในการบริหารงาน และสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SSUT ในงบการเงินได้โดยวิธีรวมบัญชี (Consolidation) ในสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เป็นการเสริมสร้างการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระยะยาว

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 ได้มีมติจัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”) ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000.00 บาท และต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของ E-COGEN จำนวน 999,000,000.00 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,000,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท (ETP เพิ่มทุนใน E-COGEN โดยใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเงินเพิ่มทุนชำระแล้วของ E-COGEN นำไปใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในกลุ่มจาก ETP มาอยู่ภายใต้ E-COGEN ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้าง ETP ได้มีการชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินครบทั้งจำนวนแล้ว) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ให้มีความชัดเจนในการถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) โดยภายหลังปรับโครงสร้าง E-COGEN จะถือหุ้นของ

- 1) PPTC โดยซื้อผ่านบริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด (“APEX”) บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“STCE”) และ บริษัท แทค เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“TAC”) ในสัดส่วนร้อยละ 26.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

และถือโดยตรงอีกร้อยละ 24.50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว รวมเป็นการถือหุ้นใน PPTC ทั้งสิ้นร้อยละ 50.70 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

- 2) SSUT โดยอ้อมผ่าน APEX, STCE และ TAC ในสัดส่วนร้อยละ 20.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว และถือโดยอ้อมผ่านบริษัท ทศน์ศิริ จำกัด ("THAT SIRI") อีกร้อยละ 20.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว รวมเป็นการถือหุ้นใน SSUT ทั้งสิ้นร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยโดยอ้อม E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จากผู้ขาย 2 ราย รวมจำนวนทั้งสิ้น 11,676,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,107,793,760 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จากบริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด ("COM-LINK") จำนวน 4,378,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ที่ราคาหุ้นละ 170.76 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 747,672,660.00 บาท และชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ("EE") จำนวน 114,000,000.00 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นจำนวน 861,672,660.00 บาท หรือเท่ากับหุ้นละ 196.80 บาท ("รายการที่ 1")
- 2) E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จากบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ("EE") จำนวน 7,297,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ที่ราคาหุ้นละ 170.76 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 1,246,121,100.00 บาท ("รายการที่ 2")

โดยสรุปรวมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ ในรายการที่ 1 – 2 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,107,793,760.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าลงทุนเฉลี่ยต่อหุ้น เท่ากับ 180.52 บาท

รายการลงทุนในโครงการ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ราคา/หุ้น (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
1. หุ้นสามัญของ SSUT จาก COM-LINK	4,378,500	15.00	170.76	747,672,660.00
2. ชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE ^{2/}	-	-	-	114,000,000.00
3. หุ้นสามัญของ SSUT จาก EE	7,297,500	25.00	170.76	1,246,121,100.00
รวม	11,676,000	40.00	180.52^{1/}	2,107,793,760.00

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากเงินที่บริษัทฯ ต้องชำระทั้งหมดหารจำนวนหุ้นที่จะได้รับทั้งหมด

2/ เป็นค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาการซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK (ผู้ขาย) และ EE (ผู้ซื้อ) ตามสัญญาซื้อขายหุ้น ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2557 (EE มีการชำระค่าหุ้น SSUT ไปแล้วในสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จากที่ตกลงซื้อขายกันที่ร้อยละ 40) และเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2564 COM-LINK ได้ส่งหนังสือแจ้งยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT เนื่องจาก EE ไม่สามารถชำระค่าหุ้นส่วนนี้ได้ ตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญา

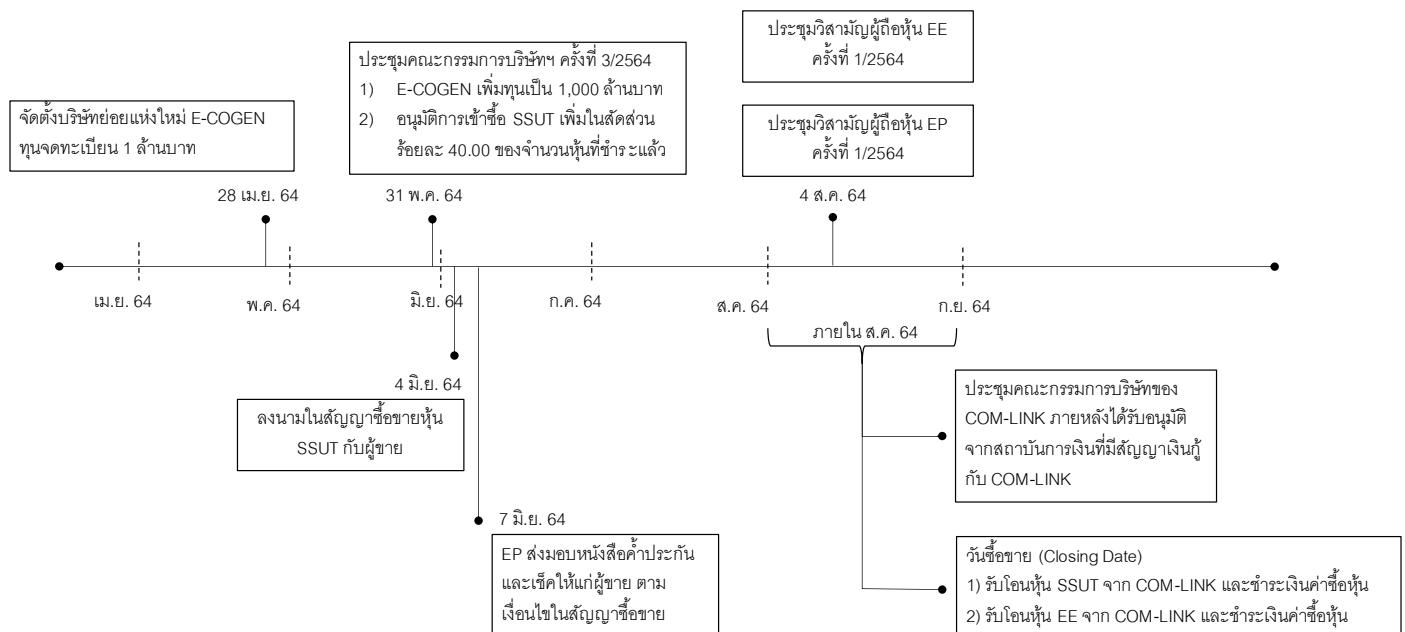
โดยมูลค่าดังกล่าวเป็นการตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK โดยอ้างอิงจากดอกเบี้ยค้างจ่าย จากเงินต้นที่ EE ค้างชำระค่าหุ้นของ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วกับ COM-LINK ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปี โดยนับตั้งแต่ปี 2560 ถึงเดือนมีนาคม 2564 ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK

P

ทั้งนี้ ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีต้นทุนในส่วนเพิ่มจำนวน 114.00 ล้านบาท เพื่อชดเชยส่วนที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE ซึ่งหากบริษัทฯ ต้องการซื้อหุ้น SSUT ทั้งหมดจำนวน 11,676,000 หุ้น หรือร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วจาก EE เพียงรายเดียว ทาง EE จะต้องทำการซื้อหุ้น SSUT มาจาก COM-LINK อีกจำนวน 4,378,500 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ส่วนที่ยังค้างชำระค่าหุ้นกับ COM-LINK ไว้) โดย EE ต้องจ่ายค่าชดเชยดังกล่าวให้แก่ COM-LINK ซึ่งจะส่งผลให้ EE มีต้นทุนการซื้อหุ้น SSUT ที่สูงขึ้น ดังนั้น EE จะมาขายหุ้น SSUT ให้แก่บริษัทฯ ในราคาที่สูงขึ้นอีกต่อหนึ่ง ทำให้โดยรวมบริษัทฯ อาจต้องซื้อหุ้น SSUT ในราคาต่อหุ้นที่ใกล้เคียงราคาซื้อขาย ที่รวมกับค่าเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยส่วนที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE ตามที่ตกลงในครั้งนี้

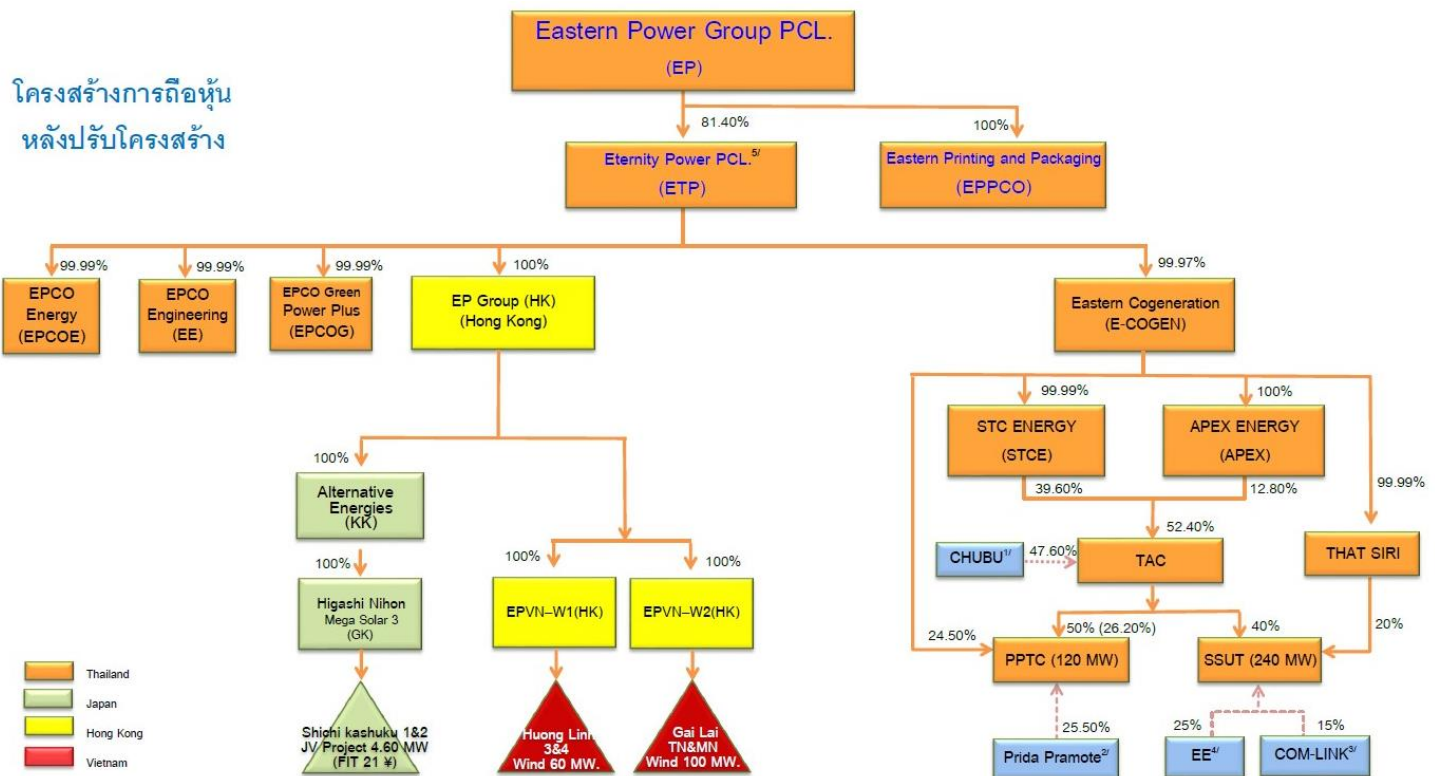
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าซื้อหุ้นของ SSUT จากทาง EE และ COM-LINK ในครั้งนี้ แม้บริษัทฯ จะต้องชำระค่าเงินส่วนเพิ่มที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE จำนวน 114.00 ล้านบาท แต่จะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น ไม่แตกต่างจากการซื้อหุ้น SSUT จาก EE เพียงรายเดียว โดยมีมูลค่าการซื้อขายที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น SSUT ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (รายละเอียดอธิบายในข้อ 4. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ)

กำหนดการดำเนินการเข้าทำรายการ



P

ทั้งนี้ สามารถสรุปโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (ภายหลังการปรับโครงสร้างภายในบริษัทฯ) ในครั้งนี้ ได้ดังนี้



หมายเหตุ: 1/ CHUBU ชื่อเต็มคือ บริษัท ชูบุ อิเล็กทริก พาวเวอร์ไทยแลนด์ เอสพีที บี.วี. (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท จีรา พาวเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด) สำนักงานตั้งอยู่ที่ 33/4 อาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ทาวเวอร์ บี ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310 ประกอบธุรกิจการลงทุนในโรงผลิตไฟฟ้า Thermal IPP, SPP Cogeneration, พลังงานหมุนเวียน (เช่น ชีวมวล, ลม และแสงอาทิตย์) มีผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 คือ JERA Co., Inc. เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับพลังงานรายใหญ่ของประเทศญี่ปุ่น โดยเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง Chubu Electric Power Co., Inc. (ประเทศญี่ปุ่น) และ Tokyo Electric Power Company Holding, Inc. (TEPCO) โดยทั้ง 2 บริษัทเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

2/ Prida Pramote (บริษัท ปรีดา ปราโมทย์ จำกัด) สำนักงานตั้งอยู่ที่ 888 อาคารไอทาวเวอร์ ชั้น 31 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับระบบโทรคมนาคม และระบบเครื่องคอมพิวเตอร์ มีผู้ถือหุ้นและกรรมการ คือ นายศิริรัช ใจจนพฤษ และกลุ่มใจจนพฤษ ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

3/ COM-LINK ประกอบธุรกิจการด้านโทรคมนาคมและคอมพิวเตอร์ รายละเอียดเพิ่มเติมที่หน้า 25 ข้อ 1.3.1.

4/ EE ประกอบธุรกิจพลังงานทดแทน มีการประกอบธุรกิจเกษตรกรรมน้ำปะหลัง และร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ รายละเอียดเพิ่มเติมที่หน้า 28 ข้อ 1.3.2.

5/ รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ETP ณ วันที่ 22 มิถุนายน 2564

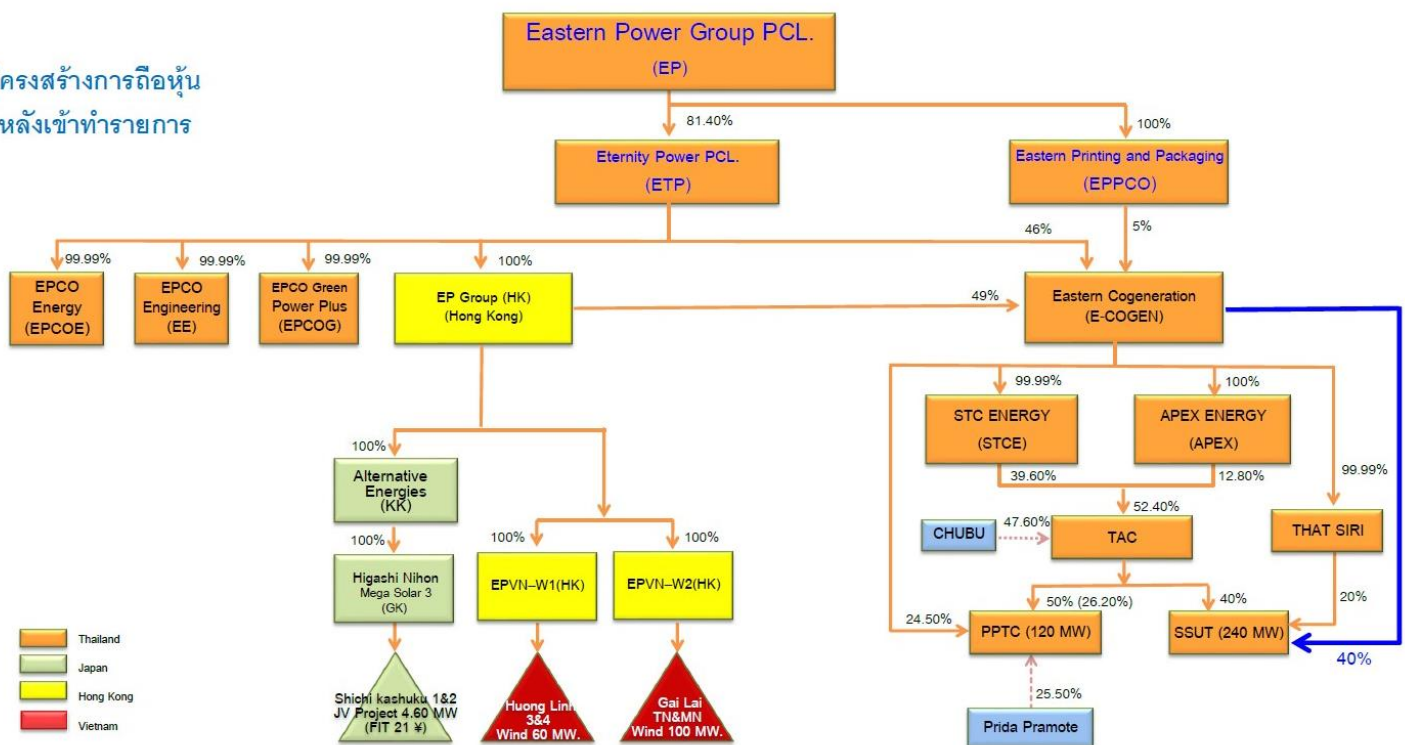
รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1,953,549,920	81.40%
2. Clean Power (HK) Company Limited	123,900,000	5.16%
3. นายนิวัฒน์ แจ่มจรรย์วงศ์	84,000,000	3.50%
4. นางสาวฐานุตรา สือวีระชัย	50,000,000	2.08%
5. นางอรพิน พิพัฒน์วิไลกุล	49,000,000	2.04%

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
6. นางจิตราดา เปาอินทร์	20,000,000	0.83%
7. นายยุทธ พจน์นันต์	12,000,000	0.50%
8. นายสาคร สุขศรีวงศ์	10,000,000	0.42%
9. นางอรรณณ เล็กรุ่งเรืองกิจ	10,000,000	0.42%
10. นางสิริการย์ เจริญสหยานนท์	7,000,000	0.29%
11. ผู้ถือหุ้นรายอื่น	80,550,000	3.36%
รวม	2,400,000,000	100.00%

หมายเหตุ: บริษัทฯ มีการซื้อหุ้น ETP เพิ่มอีกร้อยละ 6.40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ในเดือนมิถุนายน 2564

และภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ สามารถสรุปโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้น
หลังเข้าทำรายการ



ภายหลังการเข้าทำรายการ E-COGEN (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อมที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว) จะถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน SSUT รวมจำนวน 23,632,224 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ถือโดยอ้อมผ่าน TAC ในสัดส่วนร้อยละ 20.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว
- ถือโดยอ้อมผ่าน THAT SIRI ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว
- ถือโดยตรงร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (จากการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ในครั้งนี้)

ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญในรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รายการประเภทที่ 2 ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือ

จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 40.07 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ โดยเมื่อรวมกันจะมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 46.38 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ซึ่งมีขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศในการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยบัญชี (1) ท้ายเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป และต้องจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (2) ท้ายเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการการได้มาของสินทรัพย์จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และไม่ต้องจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) แต่เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นดังกล่าว และเมื่อมีการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งของหุ้น SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วเพิ่มเติมแล้ว SSUT จะกลายเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อม และส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ เนื่องจากจะมีต้องมีการนำงบการเงินของ SSUT มาจัดทำงบการเงินรวม และส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์และหนี้สินรวมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นสมควรให้นำรายการการได้มาของหุ้น SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วในครั้งนี้ เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งในกรณีนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นใดที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ รายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทค. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “Discover”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 4 สิงหาคม 2564

โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึ่งกระทำ โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาดังต่อไปนี้

P

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ได้ทำการศึกษารายละเอียดของการเข้าทำรายการนี้ และมีความเห็นสรุปได้ดังนี้

1) **ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์**

ในด้านความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ สรุปได้ดังนี้

1.1) **วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ**

ตามที่ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 - 2563 บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น และประเทศเวียดนาม ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ และผลการดำเนินงานจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลง โดยบริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุน และมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานไฟฟ้า โดยในปี 2563 ได้มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม

ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องการลงทุนเพิ่มใน SSUT ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว เนื่องจากเห็นว่ามีการดำเนินงานที่ดี มั่นคง และมีโอกาสเติบโตจากการขายไฟฟ้า และไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชนในอนาคต โดยภายหลังการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ทำให้ SSUT เป็นบริษัทย่อย และบริษัทฯ จะมีอำนาจควบคุมในการบริหารงาน และสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SSUT ในงบการเงินได้โดยวิธีรวมบัญชี (Consolidation) ในสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เป็นการเสริมสร้างการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระยะยาว

1.2) **ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

1) บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

การถือหุ้นสามัญของ SSUT ในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าระบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ทำให้ภายหลังการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว จากเดิมที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงจาก SSUT ซึ่งมีรายได้จากสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. 180 เมกะวัตต์ (โดยมี Load Factor ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80) เป็นระยะเวลา 25 ปี (ปัจจุบันเหลือระยะเวลาอีกประมาณ 20 ปี ถึงเดือนธันวาคม 2584) รวมทั้ง มีโอกาสในการขายไฟฟ้าที่ผลิตได้ส่วนเกินจากจำนวนที่ กฟผ. รับซื้อ (60 เมกะวัตต์) และการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชน ซึ่งเป็นโรงงานที่ตั้งอยู่ใกล้โรงไฟฟ้าบริเวณนิคมอุตสาหกรรมบางปู

2) บริษัทฯ จะมีอำนาจควบคุมใน SSUT

จากการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมในการบริหารงาน และดำเนินธุรกิจของ SSUT โดยสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SSUT ในงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ได้เนื่องจากการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 และสามารถควบคุมการไหลเวียนในทุกระยะส่วนใหญ่ของการประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งวาระปกติที่ต้องการเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่ง (ร้อยละ 50) และวาระพิเศษที่ต้องการเสียงมากกว่า 3 ใน 4 (ร้อยละ 75)

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของ CHUBU ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ TAC ในสัดส่วนร้อยละ 47.60 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว แม้ CHUBU จะไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียงใน SSUT โดยตรงได้ เนื่องจาก CHUBU มีผู้ถือหุ้นใน SSUT แต่ CHUBU สามารถลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของ TAC (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ SSUT) ได้ ในวาระพิเศษที่ต้องการเสียงมากกว่า 3 ใน 4 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโครงการโครงสร้างพื้นฐานในการประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษของ SSUT

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะมีตัวแทนเป็นกรรมการจำนวน 5 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน (เดิม 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน) และมีกรรมการที่มีอำนาจลงนาม เพิ่มเป็น 2 กลุ่ม (กลุ่ม ก. และ ค.) จากทั้งหมด 3 กลุ่ม (กลุ่ม ก. กลุ่ม ข. และกลุ่ม ค.) ทำให้มีอำนาจควบคุมทั้งในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การลงนามผูกพันบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ SSUT

3) เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว

เนื่องจากเดิมบริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรง และโดยอ้อมใน PPTC และ SSUT ร้อยละ 50.70 และร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ ตั้งแต่ปี 2559 จากสัดส่วนของการถือหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ได้มีส่วนร่วมในการบริหารงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation) ทั้ง 2 แห่ง โดยส่งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ และกรรมการบริหารใน PPTC และ SSUT ทำให้มีบุคลากรที่มีประสบการณ์ต่างๆ ในการบริหารจัดการธุรกิจโรงไฟฟ้างังกล่าว การเข้าลงทุนในครั้งนี้ จึงเป็นการขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมที่มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว

4) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ

การมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SSUT เพิ่มขึ้น จะทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้ และผลการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น จากสัดส่วนเดิมที่ถืออยู่ใน SSUT และ PPTC ในสัดส่วนร้อยละ 40.96 และร้อยละ 50.70 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ เป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจรับจ้างพิมพ์ และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม ที่มีอยู่ในปัจจุบัน

1.3) **ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

1) เป็นการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมาก

บริษัทฯ คาดว่าต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 2,107.79 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการลงทุนที่สูง โดยบริษัทฯ ได้รับอนุมัติเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งจำนวนแล้ว โดยเป็นสินเชื่อระยะสั้นเต็มจำนวนตามมูลค่าการซื้อขาย ทั้งในส่วนของ Bank Guarantee และวงเงินสำหรับการลงทุน โดยปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อปรับขยายเป็นสินเชื่อระยะยาว ซึ่งหากไม่ได้รับเงื่อนไขดังกล่าว บริษัทฯ อาจพิจารณาออกหุ้นกู้เพิ่ม และ/หรือใช้เงินบางส่วนจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ที่ได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 เพื่อนำมาชำระเงินกู้ระยะสั้นจำนวนดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับอนุมัติการขยายวงเงินสินเชื่อได้ เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้ามาแล้วหลายโครงการ และมีประวัติการกู้ยืมที่ติดกับสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 ทำให้มีความสามารถในการกู้เพื่อลงทุนในครั้งนี้ได้ โดยไม่กระทบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มากนัก โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะมีแนวโน้มลดลง จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

2) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีมูลค่าซื้อขายตามสัญญา SPA ประมาณ 2,107.79 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน ส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) (D/E Ratio) ของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 0.80 เท่า เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เป็น 2.79 เท่า ภายหลังการเข้าทำรายการ (ตามงบการเงินที่รวม SSUT ในฐานะบริษัทย่อย) ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขเงินกู้ต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ที่กำหนดให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นสูงสุดไม่เกิน 3.25 เท่า รวมถึงสถาบันการเงินที่ให้งบการเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินอื่นๆ ในปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบจากการเข้าทำรายการนี้แล้ว

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนรองรับในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นรวมอาจเพิ่มขึ้นเข้าใกล้เงื่อนไขเงินกู้ โดยได้มีการขออนุมัติการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ที่ได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 เพื่อเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ หากในอนาคตมีนักลงทุนที่สนใจจะร่วมทุนใน SSUT บริษัทฯ อาจพิจารณาขายเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด (เช่นเดียวกับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆ ที่บริษัทฯ มีการขายลงทุนไปแล้วในอดีต) เพื่อนำเงินสดที่ได้มาชำระเงินกู้สถาบันการเงิน เพื่อลดภาระเงินกู้ และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นรวมลดลง

1.4) ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

จากสัญญาซื้อขายหุ้นทั้ง 2 ฉบับ มีการระบุเงื่อนไข ว่าบริษัทฯ จะต้องทำการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้สมบูรณ์ตามสัญญา หากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ขายจะมีการเรียกร้องค่าเสียหายเต็มจำนวนตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนดไว้ซึ่งเป็นมูลค่าการซื้อขายหุ้นทั้งหมด 2,107.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการวางเช็คเงินสดค้ำประกันไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน และอาจถูกยึดเงินประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มีกำหนดให้คู่สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดกันได้

ทั้งนี้ ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญาโดยมิใช่ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายยึดเงินประกัน หรือฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่าย และเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

2) ความเสี่ยงในด้านความเพียงพอของแหล่งเงินทุน หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการขยายระยะเวลาเงินกู้ยืมตามที่คาดการณ์ไว้

เนื่องจากบริษัทฯ มีการสนับสนุนทางการเงินกับสถาบันการเงินในการเข้าลงทุนซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า SSUT โดยปัจจุบันได้รับอนุมัติเงินกู้ระยะสั้นที่มีระยะเวลาของเครดิตประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับวงเงินมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด ทั้งในส่วน Bank Guarantee และวงเงินสำหรับการลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน

P

เพื่อปรับขยายเป็นสินเชื่อระยะยาว ดังนั้น หากได้บริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติขยายระยะเวลาวงเงินสินเชื่อ ตามที่คาดการณ์ไว้ จะส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อทดแทน โดยบริษัทฯ มีทางเลือก 2 แนวทาง ได้แก่ (1) การออกหุ้นกู้ระยะยาว และ (2) การเพิ่มทุนแบบ General Mandate

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับอนุมัติการขยายวงเงินสินเชื่อได้ เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้ามาแล้วหลายโครงการ และมีประวัติการกู้ยืมที่ติดกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564

โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) (D/E Ratio) ของบริษัทฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.79 เท่า ภายหลังการเข้าทำรายการ (ตามประมาณการงบการเงินที่รวม SSUT ในฐานะบริษัทย่อย และรวมเงินกู้เพื่อทำรายการในครั้งนี้แล้ว โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564) ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขเงินกู้ต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ที่กำหนดให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นรวมสูงสุดไม่เกิน 3.25 เท่า รวมถึงสถาบันการเงินที่ให้งบการเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินอื่นๆ ในปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบจากการเข้าทำรายการนี้แล้ว

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีการพิจารณาสภาพคล่องภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว เห็นว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ หรือ หุ้นกู้ จากกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจาก SSUT (ภายหลังการชำระเงินกู้ส่วนของ SSUT แล้ว)

3) ความเสี่ยงจากการเข้าที่กับนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.)

เนื่องจากในสัญญาเช่าที่ดินกับ กนอ. ระบุระยะเวลาเช่า 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2584 หรือระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แล้วแต่ระยะเวลาใดจะครบกำหนดก่อน โดยในที่สุดท้ายก่อนสัญญาเช่าสิ้นสุดลง 6 เดือน หากผู้เช่าประสงค์จะเช่าที่ดินต่อ ผู้ให้เช่าอาจพิจารณาให้เช่าต่อไป ตามอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขที่ผู้เช่าประกาศกำหนด ทั้งนี้ SSUT ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) โรงที่ 1 วันที่ 29 ธันวาคม 2559 และโรงที่ 2 วันที่ 4 ธันวาคม 2559 ทำให้จะสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงที่ 1 วันที่ 28 ธันวาคม 2584 และสำหรับโรงที่ 2 วันที่ 2 ธันวาคม 2584 จึงมีความเสี่ยงในการขอต่อสัญญากับ กนอ. ซึ่งเป็นระยะเวลาประมาณ 5 เดือน อย่างไรก็ตาม SSUT คาดว่าจะสามารถดำเนินการขอต่ออายุการเช่าที่ดินจาก กนอ. จนครบกำหนดสัญญา PPA กับทาง กฟผ. ได้ เนื่องจากเป็นระยะเวลาเพียง 5 เดือน และโดยทั่วไป กนอ. จะอนุญาตให้ต่อสัญญาเช่าได้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากเกิดกรณีที่ กนอ. ไม่ได้ต่อสัญญาเช่าให้กับ SSUT เมื่อครบกำหนดอายุสัญญา จะมีช่วงเวลาที่กระทบการดำเนินงานของ SSUT ในระยะสั้นเพียงประมาณ 5 เดือน

ทั้งนี้ หาก SSUT มิได้รับการต่ออายุสัญญา จะทำให้ไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ทำให้ SSUT อาจเข้าข่ายบอกล้มสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญา ซึ่งอาจทำให้มีค่าปรับจากกรณีดังกล่าว (หากคำนวณโดยอ้างอิงสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คาดว่าจะประมาณ 190 ล้านบาท ซึ่งต้องชำระในปีสุดท้ายที่หมดสัญญาเช่า) อย่างไรก็ตาม ทาง SSUT ได้มีการติดต่อไปยัง กฟผ. แล้ว ซึ่งทาง กฟผ. ได้แจ้งเป็นวงกว้างว่าจะไม่มีการคิดค่าปรับดังกล่าวกับทาง SSUT และในส่วนลูกค้าเอกชน ทาง SSUT มีเงื่อนไขในสัญญาที่สามารถเจรจา เพื่อยุติการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าเอกชนได้ โดยมีได้มีการกำหนดค่าปรับ

นอกจากนี้ในสัญญาเช่ายังระบุไว้ว่า ถ้าไม่มีการต่ออายุสัญญาเช่า เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม ผู้เช่าจะต้องหยุดประกอบกิจการทันทีและจะต้องรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งผู้เช่าต้องเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนแต่ผู้เดียว

P

ดังนั้น จึงทำให้ SSUT มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการรื้อถอน อย่างไรก็ตาม SSUT ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายรื้อถอนไว้ในงบการเงินแล้ว นอกจากนี้ หากมีการสิ้นสุดการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า SSUT จะสามารถจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานได้ ซึ่งมูลค่าการจำหน่ายดังกล่าวน่าจะใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายรื้อถอนที่จะเกิดขึ้น

4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ และหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

หากรัฐบาลและหน่วยงานราชการ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่เกี่ยวกับกิจการพลังงานของประเทศ รวมถึงข้อกำหนดและขั้นตอนต่างๆ เกี่ยวกับการขออนุญาตซื้อขายไฟฟ้า หรือปรับปรุง ยกเลิกเงื่อนไขในการรับซื้อไฟฟ้า การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SSUT อันจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของโครงการที่บริษัท บริษัทฯ จะต้องเจรจากับหน่วยภาครัฐเพื่อแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ มีการติดตามข่าวสารที่เกี่ยวกับนโยบายของภาครัฐ และหน่วยงานราชการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อเตรียมแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า และลดความเสี่ยงจากปัจจัยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

5) ความเสี่ยงจากข้อพิพาทเรื่องการก่อสร้าง

SSUT ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้ดำเนินการว่าจ้างกลุ่มบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) ("TTCL") และ บริษัท โกลบอล นิว เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("GNE") (หรือเรียกรวมกันว่า "ผู้รับเหมาโครงการ") ให้ดำเนินการก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปูของ SSUT ต่อมาผู้รับเหมาโครงการไม่ปฏิบัติตามสัญญาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contract) จึงเป็นผลให้ SSUT ไม่ชำระค่างวดงานก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จดังกล่าวให้แก่ผู้รับเหมาโครงการ เนื่องจาก SSUT ได้รับผลกระทบจากการที่ไม่ปฏิบัติตามสัญญาของผู้รับเหมาโครงการ เช่น ความล่าช้าในการก่อสร้าง และสมรรถนะของงานที่ไม่เป็นไปตามที่รับรอง ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ส่งผลให้ TTCL และ GNE ดำเนินการฟ้องร้อง SSUT จากการที่ SSUT ในฐานะผู้คัดค้าน ยกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า และไม่ชำระค่าจ้าง รวมทั้ง ให้คืนหนังสือค้ำประกันการชำระค่างานล่วงหน้า และหนังสือค้ำประกันหลัก พร้อมค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน และค่าความเสียหายจากการเสียโอกาส ตามข้อพิพาท โดยสรุปความเสียหายทั้งหมดเท่ากับ 1,641.30 ล้านบาท โดยข้อพิพาทดังกล่าว ส่งผลให้ SSUT ยังไม่สามารถรับมอบงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เสร็จสมบูรณ์ได้ (Completion Date) และทำให้ SSUT ไม่สามารถถอนเงินฝากค้ำประกันบางส่วน (Restricted Cash) และไม่สามารถจ่ายเงินปันผล ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้ SSUT ซึ่งเป็นฝ่ายผู้คัดค้านได้ยื่นคำคัดค้านคำเสนอข้อพิพาท และขอเรียกร้องยังให้ผู้เรียกร้องรับผิดชอบเป็นเงินจำนวน 4,282.09 ล้านบาท

ปัจจุบันคดีความอยู่ระหว่างกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ทั้งนี้ หากข้อพิพาทยังไม่สามารถตกลงกันได้ อาจมีการยื่นอุทธรณ์ต่อศาลต่อไป ซึ่ง SSUT คาดว่าอาจจะต้องใช้เวลาในการตัดสินข้อพิพาทอีกประมาณ 5-6 ปี

ทั้งนี้ SSUT คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับข้อพิพาทดังกล่าว เฉพาะในส่วนค่าก่อสร้างตามสัญญา ประมาณ 174.49 ล้านบาท เนื่องจากผู้ฟ้องร้องมิได้ดำเนินการก่อสร้างตามที่ตกลงกัน และมีดอกเบี้ยค้างจ่ายที่ร้อยละ 12 ต่อปี ตามสัญญาก่อสร้าง รวมเป็นค่าประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคดีฟ้องร้อง ประมาณ 242.54 ล้านบาท ซึ่งตามงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 SSUT มีการตั้งรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างดังกล่าวแล้วจำนวน 183.76 ล้านบาท ดังนั้น

P

จะมีส่วนต่างที่อาจเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยค้างจ่ายจากคดีฟ้องร้องเพิ่มอีกประมาณ 58.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 2.01 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้คำนวณความเสียหายกรณีที่แย่ที่สุด (Worst Case Scenario) หาก SSUT ต้องจ่ายค่าความเสียหายทั้งจำนวน คือ 1,641.30 ล้านบาท หลังหักการตั้งรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างดังกล่าวแล้ว จำนวน 183.76 ล้านบาท ดังนั้น SSUT จะมีค่าความเสียหายที่ SSUT ต้องจ่ายเพิ่มจากข้อพิพาทอีก 1,457.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 49.93 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า คดีข้อพิพาทดังกล่าว SSUT มีโอกาสจะต้องชดเชยค่าเสียหายบางส่วน ได้แก่ ส่วนที่เป็นค่าก่อสร้างตามสัญญา (EPC Contract) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่แท้จริง โดยอาจมีค่าใช้จ่ายงานก่อสร้างเพิ่มบางส่วน และดอกเบี้ยจากการล่าช้าในการชำระเงินดังกล่าว โดยคาดว่าจะไม่ต้องเสียค่าเสียโอกาสจำนวน 1,000 ล้านบาท (ที่ทาง TTCL และ GNE มีการเรียกเพิ่ม) อย่างไรก็ตาม คดีข้อพิพาทดังกล่าว ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งต้องรอคดีให้มีการพิพากษาเป็นที่สิ้นสุด

6) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเพียงรายเดียว

วัตถุดิบหลักในการผลิตไฟฟ้าของ SSUT คือก๊าซธรรมชาติ โดยคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 76 ของต้นทุนขายของ SSUT (อ้างอิงงบการเงินปี 2561 - ไตรมาส 1 ปี 2564) จึงมีการทำสัญญาซื้อก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า (เริ่มปี 2555)

โดยปัจจุบัน บริษัท ปตท. เป็นผู้จำหน่ายเพียงรายเดียวในประเทศไทย การที่มีผู้ขายเพียงเจ้าเดียว จึงมีความเสี่ยงหาก ปตท. มีปัญหาการได้รับก๊าซธรรมชาติจากแหล่งผลิต หรือระบบการขนส่งทางท่อเกิดปัญหา อาจทำให้การผลิตไฟฟ้าของ SSUT ต้องหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม SSUT มีการทำประกัน Business Interruption เพื่อป้องกันความเสียหายจากการหยุดชะงักของการดำเนินงาน ซึ่งครอบคลุมถึงการหยุดดำเนินธุรกิจจากปัจจัยความเสี่ยงนี้แล้ว

7) ความเสี่ยงจากความเสียหายของเครื่องจักร ส่งผลให้ต้องหยุดผลิตไฟฟ้า

เนื่องจากธุรกิจหลักของ SSUT คือ การผลิตไฟฟ้า เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าจึงเป็นส่วนสำคัญที่สุด หากมีเหตุการณ์ที่ทำให้เครื่องจักรหยุดทำงาน และไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า SSUT ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 โดย SSUT มีการวางแผนบำรุงรักษาเครื่องจักรทั้งระยะสั้น และระยะยาวเพื่อให้เครื่องจักรอยู่ในสภาพดี มีการทำงานอย่างประสิทธิภาพและไม่ให้เกิดความเสี่ยงต่อปัญหาการเดินเครื่องจักรประจำวัน SSUT ดำเนินการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักรในระยะยาว (Long Term Service Agreement) กับบริษัท ซีเมนส์ จำกัด ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในเครื่องกังหันก๊าซ มีประสบการณ์ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ซึ่งจะดูแลตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์ต่างๆในกังหันก๊าซตามแผนการซ่อมบำรุง รวมถึงมีการอบรมความรู้ให้แก่พนักงานด้วย

8) ความเสี่ยงด้านการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู

ไฟฟ้าส่วนที่เหลือจากการผลิต และจำหน่ายให้กับ กฟผ. จำนวน 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมงนั้น SSUT มีแผนการจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปู โดยมีการให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ผู้ประกอบการจากอัตราซื้อขายไฟฟ้าตามประกาศของ กฟผ. โดยปัจจุบันมีลูกค้าที่ซื้อไฟฟ้า และไอน้ำจาก SSUT คิดเป็นสัดส่วนรายได้เฉลี่ยประมาณร้อยละ 14.11 ของรายได้รวม (อ้างอิงงบการเงินปี 2561 - 2563) โดยคิดเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าเอกชนประมาณ 53.08 เมกะวัตต์ และไอน้ำประมาณ 36.15 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งหากในอนาคตลูกค้ากลุ่มดังกล่าวยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อรายได้ และผลการดำเนินงานของ SSUT

อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ประกอบการเหล่านี้ดำเนินธุรกิจอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม และอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม บางปมาเป็นระยะเวลายาวนาน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการจะไม่ซื้อไฟฟ้า อันเนื่องจากเกิดจากภาวะปัญหา เศรษฐกิจ และ/หรือย้ายฐานการผลิตตามทิศทางอุตสาหกรรมของลูกค้า

9) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง

ก๊าซธรรมชาติ เป็นเชื้อเพลิงหลักสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของ SSUT และเป็นต้นทุนในการ ดำเนินงานที่มีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติอาจมีความผันผวนขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ อย่าง เช่น ภาวะ เศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทาน เป็นต้น ดังนั้น หากต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ SSUT ไม่สามารถผลักภาระราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าได้ จะส่งผลกระทบต่อให้มีอัตรากำไรลดลง การดำเนินงาน สถานะ ทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจ

อย่างไรก็ตาม ราคาขายไฟฟ้าของ กฟผ. (ซึ่งเป็นราคาฐานในการคำนวณราคาขายไฟฟ้าของ SSUT ให้กับลูกค้า เอกชน) จะมีการนำราคาต้นทุนของเชื้อเพลิงดังกล่าวมาใช้คำนวณกำหนดค่าไฟฟ้าอยู่แล้ว ซึ่งลูกค้ารับทราบถึงปัจจัย ดังกล่าว ทำให้ผลกระทบของความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงต่อ SSUT มีไม่มากนัก

10) ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาดไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

จากการระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ปลายปี 2562 จนถึงการแพร่ระบาดรอบที่ 3 เมื่อเดือนเมษายน 2564 ทำให้ รัฐบาลออกมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมสถานการณ์ อาทิเช่น มาตรการ Lock Down กำหนดเงื่อนไขในการเดินทางข้าม จังหวัด การขอความร่วมมือจากผู้ประกอบการและประชาชนให้อยู่ในเคสสถานในช่วงเวลา 22.00 – 04.00 น. และการ ทำงานจากบ้าน โดยในส่วนของ SSUT ได้รับผลกระทบจากลูกค้าเอกชนบางรายมีการลดกำลังการผลิต เนื่องจากได้รับ ผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลให้มีการบริโภคไฟฟ้าลดลงในปี 2563 และ 2564 โดยบริษัทคาดว่าสถานการณ์ ต่างๆ น่าจะเริ่มดีขึ้นในปี 2565 และมีกำลังการผลิตเป็นปกติ

โดยในปี 2563 SSUT ได้รับผลกระทบในส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าในส่วนลูกค้าเอกชน (เฉพาะลูกค้าเดิมที่มี การซื้อไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2562) ลดลงประมาณร้อยละ 9.41 เมื่อเทียบกับปี 2562 และมีรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำลดลงร้อยละ 21.59 เมื่อเทียบกับปี 2562 (เฉพาะลูกค้าเดิมที่มีสัญญาเต็มปีตั้งแต่ปี 2562) อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก SSUT มีลูกค้า ใหม่เพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้า และไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชน ในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562

11) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขาย (EE และ/หรือ COM-LINK) ไม่อนุมัติการขายหุ้น

ในกรณีที่ผู้ขายเป็นฝ่ายผิดสัญญา ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดๆ เช่น ที่ประชุมไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ และ/หรือ ไม่ สามารถทำตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ ในสัญญา SPA ไม่ได้มีการระบุให้ผู้ขายมีความรับผิดชอบส่วนนี้ ซึ่งหากที่ประชุมผู้ถือ หุ้นของ EE หรือหรือที่ประชุมคณะกรรมการของ COM-LINK ไม่อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนใน SSUT จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการนี้ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ที่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเตรียมการเข้าทำรายการไปแล้ว เช่น ค่าจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ค่าใช้จ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นต้น โดยบริษัทฯ อาจต้องฟ้องร้องเพื่อเรียกร้อง ค่าเสียหายต่างๆ จากผู้ขายต่อไป

1.5) ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องมีการกู้เงินจากสถาบันทางการเงิน

เนื่องจากการลงทุนซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า SSUT เพิ่มนั้น ตามแผนงานของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้แหล่งเงินกู้จาก สถาบันการเงิน ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ ก็จะไม่มีความระเหิน และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่ม สูงขึ้น

P

2) บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีผลตอบแทนที่ดีในอนาคต

บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนคงเดิม สำหรับใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีในอนาคตต่อไป

1.6) **ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ**

1) บริษัทฯ อาจมีข้อพิพาทในการถอนเงินประกัน

เนื่องจากสัญญาซื้อขายหุ้นทั้ง 2 ฉบับ มีการระบุเงื่อนไข ว่าบริษัทฯ จะต้องทำการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้สมบูรณตามสัญญา หากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ขายจะมีการเรียกร้องค่าเสียหายเต็มจำนวนตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนดไว้ซึ่งเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นทั้งหมด 2,107.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการวางเช็คเงินสดค้ำประกันไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน และอาจถูกยึดเงินประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มีการกำหนดให้คู่สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดกันได้

2) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในมีส่วนการถือหุ้นเพิ่มในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้า ของ SSUT และไม่สามารถมีอำนาจควบคุมในการดำเนินธุรกิจของ SSUT ซึ่งสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจโรงพิมพ์ และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยบริษัทฯ จะยังคงถือหุ้นใน SSUT ตามสัดส่วนเดิมต่อไป

3) บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาการลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากต้องการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่อไป บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือธุรกิจอื่นๆ ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานของบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งจะต้องใช้ระยะเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ นอกจากนี้ SSUT เป็นโรงไฟฟ้าที่บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการบริหารงานอยู่แล้ว จึงมีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการดำเนินงานมาแล้ว ทำให้มีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยกว่าการพิจารณาลงทุนในโครงการใหม่อื่นๆ

1.7) **ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ**

เมื่อพิจารณาจากสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง (1) E-COGEN กับ COM-LINK และ (2) E-COGEN กับ EE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า

- จากการพิจารณาเงื่อนไขของคำตอบแทน บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการต้องวางเงินประกัน (เป็นเช็คเงินสด) ซึ่งในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาฉบับนี้ (ตามข้อ 8.1 ในสัญญาตามรายละเอียดในหน้า 31-34) ไม่ว่ากรณีใดๆ อันมิได้เกิดจากความผิดของฝ่ายผู้ขาย ผู้ซื้อตกลงที่จะรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายให้แก่ผู้ขาย COM-LINK จำนวน 861,672,660 บาท และ EE จำนวน 1,246,121,100 บาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,107,793,760 บาท ในขณะที่ฝ่ายผู้ขายไม่มีเงื่อนไขการวางเงินประกัน ทำให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อเสียเปรียบในข้อนี้
- อย่างไรก็ตาม มีการกำหนดให้คู่สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดกันได้

- ทั้งนี้ ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้รับการอนุมัติการเข้ารายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญา โดยมีใช้ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ
- ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงหากไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน หรือไม่สามารถเข้าทำรายการได้ โดยอาจถูกยึดเงินประกัน หรือถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่าย และเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

1.8) ผลกระทบต่อบริษัทฯ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 4 สิงหาคม 2564 ไม่อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการยึดเงินประกัน โดยบริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญา โดยมีใช้ความผิดของผู้ซื้อ เพื่อจะได้ไม่ต้องเสียเงินประกัน

ในกรณีที่ผู้ขายฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่าย และเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

2) ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินราคาหุ้นสามัญของ SSUT ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ซึ่งสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม	มูลค่ากิจการ SSUT (บาทต่อหุ้น)	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อวิธีการประเมิน
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	127.45	ไม่เหมาะสม
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	138.49	ไม่เหมาะสม
3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	228.28 – 280.32	ไม่เหมาะสม
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	324.86 – 453.26	ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	171.70 – 197.92	เหมาะสม

จากตารางสรุปข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร แล 47%ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ที่จะได้รับในอนาคตตลอดระยะเวลาจนสิ้นสุดสัญญา PPA อย่างไรก็ตาม วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดมีข้อจำกัดด้วยเช่นกัน เนื่องจากวิธีดังกล่าวเป็นการประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานต่างๆ เช่น อัตรา

P

เงินเพื่อ และสถานะทางเศรษฐกิจ เป็นต้น หากข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณมีการเปลี่ยนแปลงไปอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ด้วยเช่นกัน

โดยสรุปจะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT อยู่ระหว่าง 171.70 – 197.92 ล้านบาท

ดังนั้น มูลค่าการซื้อขายหุ้นของ SSUT ในครั้งนี้ที่เฉลี่ยหุ้นละ 180.52 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การที่บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมในด้านราคา

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ รวมทั้ง เงื่อนไขการเข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่บริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทั้งด้านราคา และความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินประกันจำนวน 2,107.79 ล้านบาท หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งอาจรวมถึงกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ อาจต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญาโดยมิใช่ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายยึดเงินประกัน หรือฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งในกรณี Worst Case Scenario หากบริษัทฯ ถูกยึดเงินประกันจำนวนดังกล่าวจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะต้องดำเนินการฟ้องกลับ หรือแก้ไขข้อพิพาทดังกล่าวในชั้นศาลต่อไป

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1. ลักษณะทั่วไปในการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 ได้มีมติจัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ("E-COGEN") ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000.00 บาท และต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2564 เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของ E-COGEN จำนวน 999,000,000.00 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,000,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท (ETP เพิ่มทุนใน E-COGEN โดยใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเงินเพิ่มทุนชำระแล้วของ E-COGEN นำไปใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในกลุ่มจาก ETP มาอยู่ภายใต้ E-COGEN ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้าง ETP ได้มีการชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินทั้งจำนวนแล้ว) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท ให้ E-COGEN ถือหุ้นของ

- 1) PPTC ซึ่งถือโดยอ้อมผ่าน APEX STCE และ TAC ในสัดส่วนร้อยละ 26.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว และถือโดยตรงอีกร้อยละ 24.50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว รวมเป็นการถือหุ้นใน PPTC ทั้งสิ้นร้อยละ 50.70 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว
- 2) SSUT ซึ่งถือโดยอ้อมผ่าน APEX STCE และ TAC ในสัดส่วนร้อยละ 20.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว และถือโดยอ้อมผ่าน That Siri อีกร้อยละ 20.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว รวมเป็นการถือหุ้นใน SSUT ทั้งสิ้นร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อย E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จากผู้ขาย 2 ราย จำนวนทั้งสิ้น 11,676,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,107,793,760 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จาก COM-LINK จำนวน 4,378,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ราคาหุ้นละ 170.76 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 747,672,660.00 บาท และชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับบริษัท อิโคโนมิค เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ("EE") จำนวน 114,000,000.00 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นจำนวน 861,672,660.00 บาท หรือเท่ากับหุ้นละ 196.80 บาท (รายการที่ 1)
- 2) E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จาก EE จำนวน 7,297,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว ราคาหุ้นละ 170.76 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 1,246,121,100.00 บาท (รายการที่ 2)

โดยสรุปรวมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ ในรายการที่ 1 – 2 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,107,793,760.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าลงทุนเฉลี่ยต่อหุ้น เท่ากับ 180.52 บาท

รายการซื้อหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ราคาหุ้น (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
1. หุ้นสามัญของ SSUT จาก COM-LINK	4,378,500	15.00	170.76	747,672,660.00

P

รายการซื้อหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ราคา/หุ้น (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
2. ชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE	-	-	-	114,000,000.00
3. หุ้นสามัญของ SSUT จาก EE	7,297,500	25.00	170.76	1,246,121,100.00
รวม	11,676,000	40.00	180.52^{1/}	2,107,793,760.00

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากเงินที่บริษัทฯ ต้องชำระทั้งหมดหารจำนวนหุ้นที่จะได้รับทั้งหมดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

2/ เป็นค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK (ผู้ขาย) และ EE (ผู้ซื้อ) ตามสัญญาซื้อขายหุ้น ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2557 (EE มีการชำระค่าหุ้น SSUT ไปแล้วในสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จากที่ตกลงซื้อขายกันที่ร้อยละ 40) และเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2564 COM-LINK ได้ส่งหนังสือแจ้งยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT เนื่องจาก EE ไม่สามารถชำระค่าหุ้นส่วนนี้ได้ ตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญา

โดยมูลค่าดังกล่าวเป็นการตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK โดยอ้างอิงจากดอกเบี้ยค้างจ่าย จากเงินต้นที่ EE ค้างชำระค่าหุ้นของ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วกับ COM-LINK ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปี โดยนับตั้งแต่ปี 2560 ถึงเดือนมีนาคม 2564 ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK

ในส่วนของ SSUT บริษัทฯ เริ่มมีการเข้าลงทุนตั้งแต่ปี 2559 โดยสรุปสัดส่วนการลงทุนตั้งแต่ครั้งแรกถึงปัจจุบัน ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ และก่อนการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ได้ดังนี้

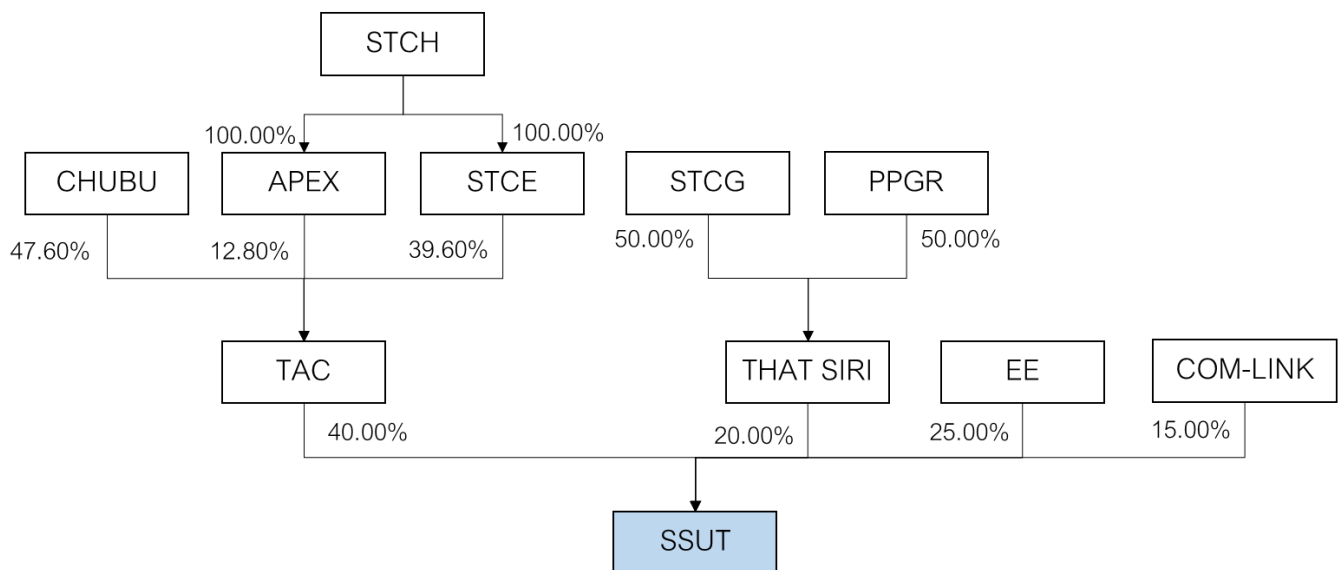
วันที่ได้รับอนุมัติ	รายการซื้อหุ้น	ผู้ขาย ^{1/}	สัดส่วน การถือ หุ้นใน SSUT (ร้อยละ)	สัดส่วน การถือหุ้น สะสมใน SSUT (ร้อยละ)
<u>ครั้งที่ 1</u> - มติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2559 - มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2559	- การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ทิศน์ศิริ จำกัด ("THAT SIRI") สัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	บริษัท เอสทีซี กรีน จำกัด ("STCG") ซึ่งมีผู้ถือหุ้นคือ 1. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์ (89.98%) 2. นางปานหทัย เผ่าจินดา (10.00%) 3. นายสุทัศน์ ขวพัฒน์กุล (0.02%)	10.00%	10.00%
<u>ครั้งที่ 2</u> - มติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 9/2559 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559	- การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ THAT SIRI สัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	บริษัท พีพีจีอาร์ จำกัด ("PPGR") ซึ่งมีผู้ถือหุ้นคือ 1. นายศิริวิช ไรจนพฤษ (99.97%) 2. นางจิตติพร รัตนเพียร (0.01%) 3. นายจิตรธรรม ไรจนพฤษ (0.01%) 4. นางสาวขวัญศิริรินทร์ ไรจนพฤษ (0.01%)	10.00%	20.00%
<u>ครั้งที่ 3</u> - มติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560	- การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("STCE") สัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว - การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด	บริษัท เอสทีซี โฮลดิ้ง จำกัด ("STCH") ซึ่งมีผู้ถือหุ้นคือ 1. นายสุทัศน์ ขวพัฒน์กุล (50.00%) 2. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์ (49.99%) 3. นางปานหทัย เผ่าจินดา (0.01%) STCH	15.84% 4.16%	40.00%

วันที่ได้รับมติอนุมัติ	รายการถือหุ้น	ผู้ขาย ^{1/}	สัดส่วน การถือ หุ้นใน SSUT (ร้อยละ)	สัดส่วน การถือหุ้น สะสมใน SSUT (ร้อยละ)
	("APEX") สัดส่วนร้อยละ 81.25 ของ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว			
ครั้งที่ 4 - มติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 4/2563 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2563	- การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ APEX สัดส่วนร้อยละ 18.75 ของจำนวน หุ้นที่ชำระแล้ว	STCH	0.96%	40.96%
รวม			40.96%	40.96%

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ขาย ณ วันที่ทำรายการ

โดยสามารถสรุปการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นของ SSUT ในแต่ละครั้งของการเข้าทำรายการในอดีตของบริษัทฯ ได้ดังนี้

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SSUT ก่อนบริษัทฯ เริ่มเข้าลงทุน (ปี 2559)

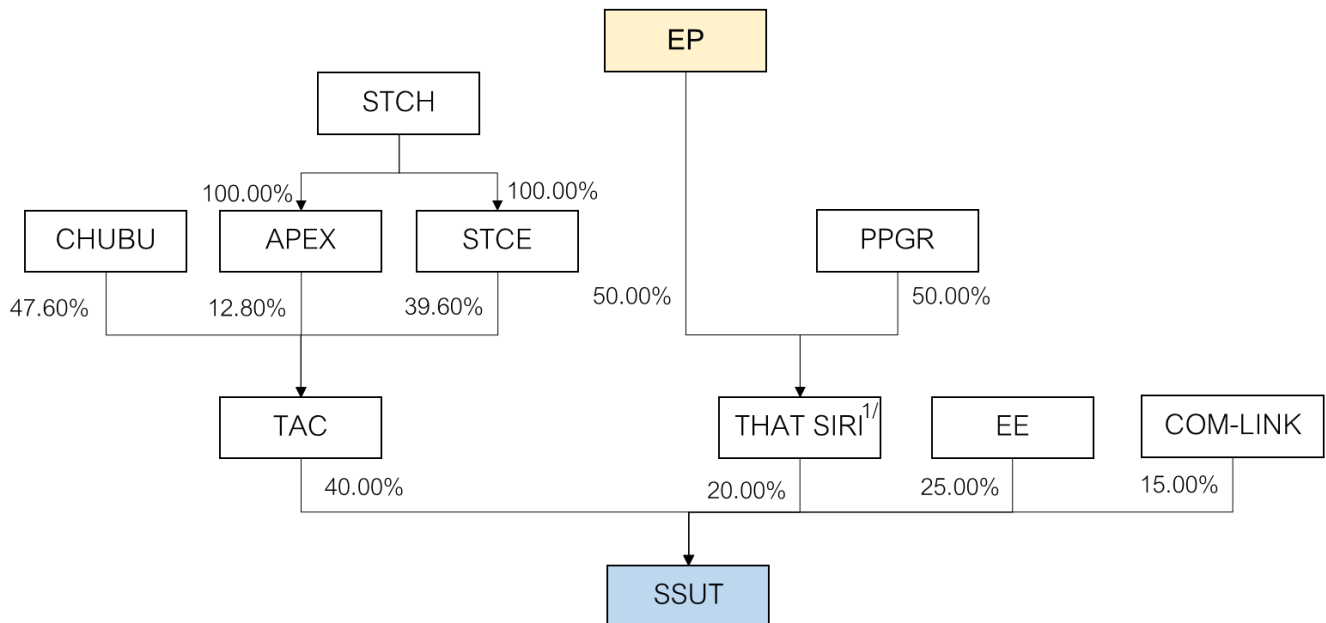


1. การเข้าลงทุนใน SSUT ครั้งที่ 1

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2559 และมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2559

บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ THAT SIRI ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จาก STCG ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ใน THAT SIRI ซึ่งถือหุ้นใน SSUT ร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยเข้าทำรายการเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559

P



หมายเหตุ: 1/ การเปลี่ยนแปลงกรรมการหลังจากการเข้าซื้อหุ้นของ THAT SIRI

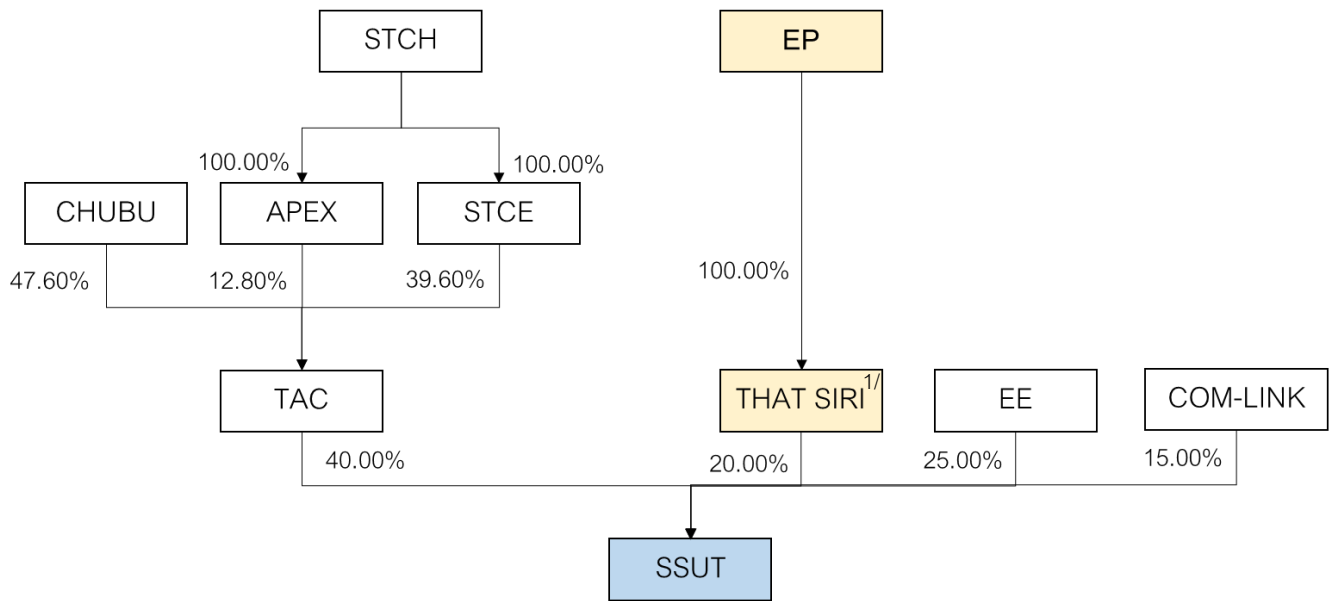
กรรมการของ THAT SIRI	กรรมการภายหลังการเข้าซื้อหุ้น
1. นายศิริวัช โรจนพฤษ	1. นายศิริวัช โรจนพฤษ
2. นางจิตติพร รัตนเพียร	2. นางจิตติพร รัตนเพียร
3. นายสุทัศน์ ขวพัฒนากุล	3. นายยุทธ ชินสุภักกุล (EP)
4. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์	4. นายประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล (EP)

2. การเข้าลงทุนใน SSUT ครั้งที่ 2

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 9/2559 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559

บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ THAT SIRI ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วจาก PPGR ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ใน THAT SIRI ซึ่งถือหุ้นใน SSUT ร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT เพิ่มอีกในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว และมีสัดส่วนการถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT เป็นร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยเข้าทำรายการเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2560

P



หมายเหตุ: 1/ การเปลี่ยนแปลงกรรมการหลังจากการเข้าซื้อหุ้นของ THAT SIRI

กรรมการของ THAT SIRI	กรรมการของ THAT SIRI ภายหลังการเข้าซื้อหุ้น
1. นายศิริช โรจนพฤษ	1. นายยุทธ ชินสุภักกุล (EP)
2. นางจิตติพร รัตนเพียร	2. นายประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล (EP)
3. นายสุทัศน์ ขวพัฒนากุล	3. นายวัชร อัครมากรลักษณ์ (EP)
4. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์	4. นายธนา พุฒรังสี (EP)

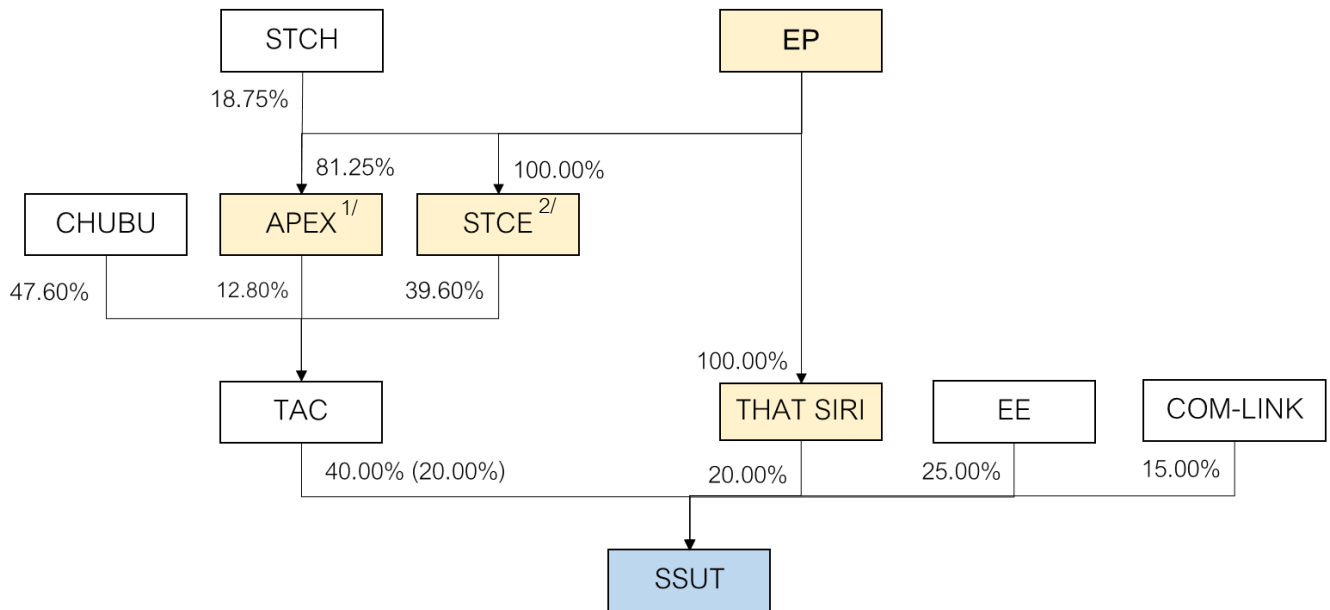
3. การเข้าลงทุนใน SSUT ครั้งที่ 3

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560

บริษัทฯ (1) ซื้อหุ้นสามัญของ STCE สัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จาก STCH และ (2) ซื้อหุ้นสามัญของ APEX สัดส่วนร้อยละ 81.25 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วจาก STCH

โดย STCE และ APEX ถือหุ้น TAC ในสัดส่วนร้อยละ 39.60 และร้อยละ 12.80 ของจำนวนหุ้นที่ชำระ ในขณะนั้น TAC ถือหุ้นใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT เพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ STCE เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 และซื้อหุ้นสามัญของ APEX วันที่ 4 เมษายน 2560

P



หมายเหตุ: 1/ การเปลี่ยนแปลงกรรมการหลังจากการเข้าซื้อหุ้นของ APEX

กรรมการของ APEX	กรรมการของ APEX หลังการเข้าซื้อหุ้น
1. นางปานหทัย เผ่าจินดา	1. นายยุทธ ชินสุภักกุล (EP)
2. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์	2. นายประสงค์ หาญปิยวัฒน์สกุล (EP)
3. นายณรงค์ แย้มประเสริฐ	3. นายวัชร อัครมากรลักษณ์ (EP)

2/ การเปลี่ยนแปลงกรรมการหลังจากการเข้าซื้อหุ้นของ STCE

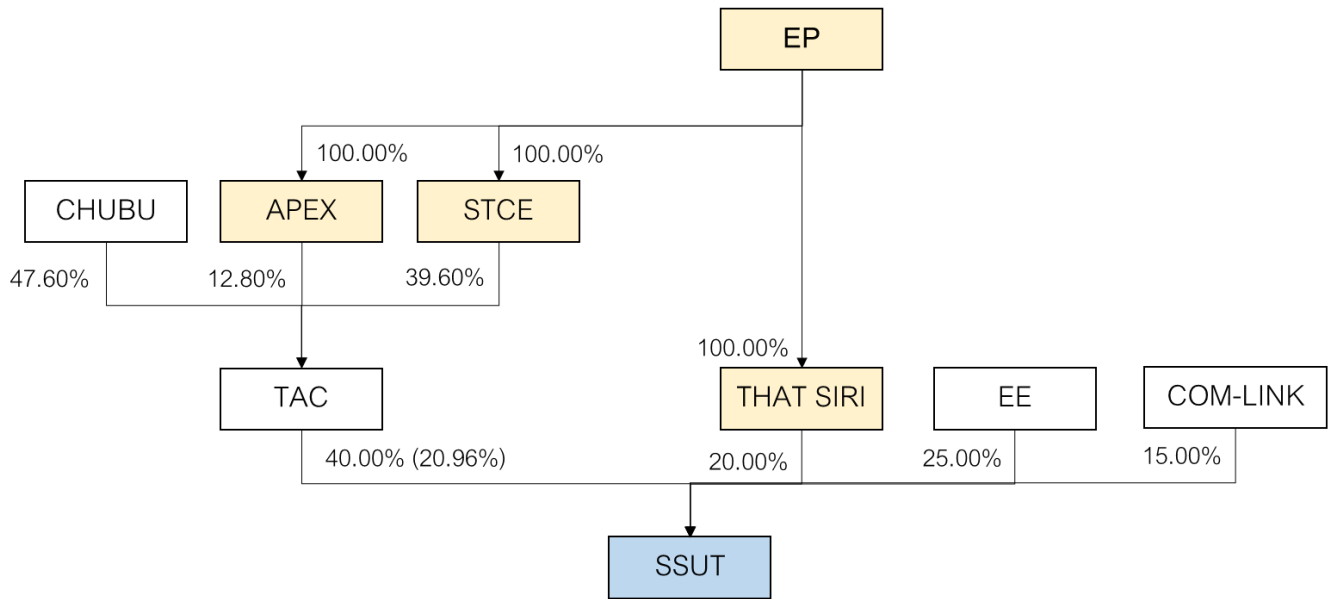
กรรมการของ STCE	กรรมการของ STCE หลังการเข้าซื้อหุ้น
1. นางปานหทัย เผ่าจินดา	1. นายยุทธ ชินสุภักกุล (EP)
2. นางสาวศาลิษา วิเศษสัมมาพันธ์	2. นายประสงค์ หาญปิยวัฒน์สกุล (EP)
3. นายสุทัศน์ ขวพัฒนากุล	3. นายวัชร อัครมากรลักษณ์ (EP)

4. การเข้าลงทุนใน SSUT ครั้งที่ 4

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 4/2563 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2563

บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ APEX สัดส่วนร้อยละ 18.75 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วจาก STCH ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของ APEX ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT เพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 0.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว และมีสัดส่วนการถือหุ้นโดยอ้อมใน SSUT รวมทั้งสิ้นร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยเข้าทำรายการเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2563

P

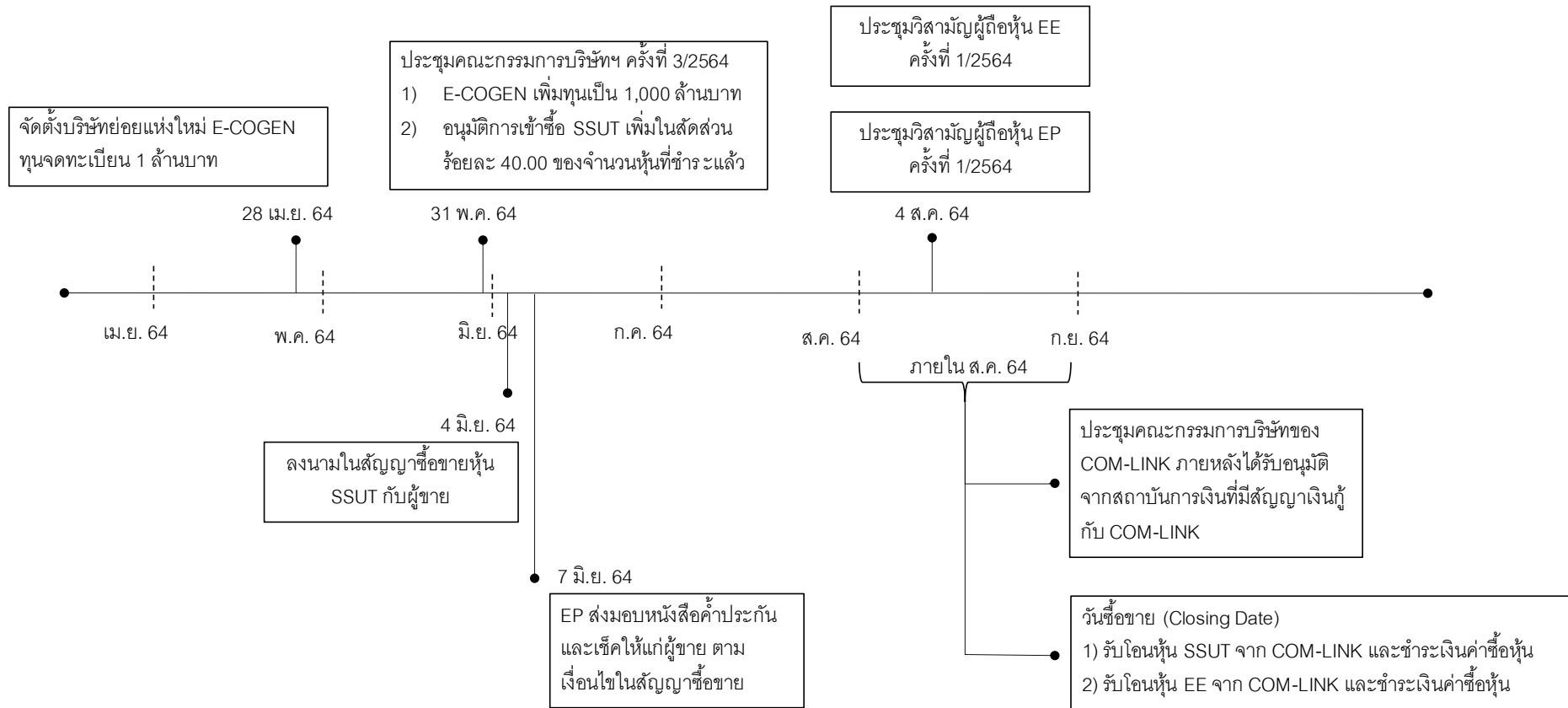


1.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2564 ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2564 เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ภายใต้งบในสัญญาซื้อขายหุ้น ว่าการโอนหุ้นหรือการชำระเงิน (Closing) จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 1/2564 ของบริษัทฯ โดยฝั่งผู้ขาย EE มีกำหนดประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 4 สิงหาคม 2564 และ COM-LINK มีกำหนดประชุมคณะกรรมการบริษัท ภายหลังจากได้รับอนุมัติขายหุ้นจากสถาบันการเงินผู้ให้กู้ ภายในเดือนสิงหาคม 2564 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นและชำระเงินค่าหุ้นให้แล้วเสร็จภายในเดือนสิงหาคม 2564 โดยสรุปขั้นตอนการเข้าทำรายการได้ดังนี้

P

กำหนดการดำเนินการเข้าทำรายการ



กำหนดการดำเนินการเข้าทำรายการของบริษัทฯ

วันที่ดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ
31 พฤษภาคม 2564	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2564 อนุมัติให้ E-COGEN เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUT จากผู้ขาย 2 ราย รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,107.79 ล้านบาท
4 มิถุนายน 2564	ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT กับผู้ขาย
7 มิถุนายน 2564 (คู่สัญญาตกลงให้เลื่อนขั้นตอน นี้มา 1 วันทำการ จากวันที่ลง นามในสัญญาซื้อขายหุ้น)	ส่งมอบหนังสือค้ำประกันแบบไม่มีเงื่อนไขและไม่อาจเพิกถอนได้ ซึ่งออกโดยธนาคารพาณิชย์ และระบุเงื่อนไขตามที่ EE (“ผู้ขาย”) เห็นชอบและตกลงด้วยตามเงื่อนไขบังคับก่อน เพื่อรับประกันการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทฯ และมอบเช็คเพื่อเป็นหลักประกันการรับผิดชอบใช้ความเสียหายตามเงื่อนไขกรณีผิดสัญญา
4 สิงหาคม 2564	ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำ รายได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้
วันซื้อขาย (Closing Date) ภายในเดือนสิงหาคม 2564	1) รับโอนหุ้น SSUT จาก COM-LINK และชำระเงินค่าซื้อหุ้น 2) รับโอนหุ้น EE จาก COM-LINK และชำระเงินค่าซื้อหุ้น

กำหนดการดำเนินการของ EE และ COM-LINK

วันที่ดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	EE	COM-LINK
4 มิถุนายน 2564	ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT	ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT
4 สิงหาคม 2564	ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ EE ครั้งที่ 1/2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่าย เงินลงทุนใน SSUT	
ภายในเดือนสิงหาคม 2564		ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ COM- LINK ภายหลังได้รับอนุมัติจากสถาบัน การเงินที่มีสัญญาเงินกู้กับ COM-LINK

1.3. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

1.3.1 คู่สัญญาที่ 1

ผู้ซื้อ:	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“E-COGEN”)
ผู้ขาย:	บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด (“COM-LINK”)
ลักษณะความสัมพันธ์:	ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง หรือเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และ ผู้บริหารของบริษัทฯ
จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย:	หุ้น SSUT จำนวน 4,378,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว
รวมมูลค่าการซื้อขาย:	747,672,660.00 บาท
ชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชย:	114,000,000.00 บาท
รวมมูลค่าการซื้อขาย:	861,672,660.00 บาท

P

หมายเหตุ 1/ ข้อมูล COM-LINK

ลักษณะธุรกิจ	ให้บริการติดตั้งโทรคมนาคม และคอมพิวเตอร์
วันที่จัดตั้ง	9 ธันวาคม 2531
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	1,000,000,000.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ COM-LINK ณ วันที่ 30 เมษายน 2564

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	<u>กลุ่ม โรจนพฤษ</u>	3,407,500.00	34.08%
	นายศิริวัช โรจนพฤษ	1,017,500.00	10.18%
	นางสุพิน โรจนพฤษ	931,250.00	9.31%
2.	นายสันติ ภิรมย์ภักดี	1,750,000.00	17.50%
3.	<u>กลุ่ม สุขศรีวงศ์</u>	1,502,400.00	15.02%
	นางสาวจุติพร สุขศรีวงศ์	1,444,900.00	14.45%
	นายสุรชัย สุขศรีวงศ์	57,500.00	0.58%
4.	<u>กลุ่ม เทวกุล</u>	901,250.00	9.01%
	ม.ร.ว. ปรีดีนาร เทวกุล	833,750.00	8.34%
	ม.ล.อรทัย เทวกุล	20,000.00	0.20%
	นางสาวประภาพรพรณ เทวกุล ณ อยุธยา	17,500.00	0.18%
	ม.ล.ปรมารณ เทวกุล	10,000.00	0.10%
	ม.ล.ปิติ เทวกุล	10,000.00	0.10%
	ม.ล.ณัฐกรณ เทวกุล	10,000.00	0.10%
5.	<u>กลุ่ม ลำข้า</u>	960,750.00	9.61%
	นายไพโรจน์ ลำข้า	243,750.00	2.44%
	นายบัณฑิต ลำข้า	150,000.00	1.50%
	ผู้จัดการมรดก ท่านผู้หญิง ม.ร.ว. ลำอวางวรรณ ลำข้า	150,000.00	1.50%
	นางสุวรรณ ลำข้า	150,000.00	1.50%
	นายสุรช ลำข้า	100,000.00	1.00%
	นายสาระ ลำข้า	84,000.00	0.84%
	นางนวลพรณ ลำข้า	83,000.00	0.83%
6.	<u>กลุ่ม อติเรกสาร</u>	941,668.00	9.42%
	นายกัลป์ อติเรกสาร	437,500.00	4.38%
	นางสาวจันทรัตน์ อติเรกสาร	437,500.00	4.38%
	นายกสินท์ อติเรกสาร	66,668.00	0.67%
7.	บริษัท ธนาคารกลีกรไทย จำกัด (มหาชน)	625,000.00	6.25%
8.	นางจิราพรณ ศรีนนท์	417,600.00	4.18%
9.	<u>กลุ่ม ศรีสอ้าน</u>	175,000.00	1.75%
	นายณรงค์ ศรีสอ้าน	81,250.00	0.81%
	นางบุญเรือง ศรีสอ้าน	18,750.00	0.19%
	นายพงษ์ศักดิ์ ศรีสอ้าน	18,750.00	0.19%

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
	นายไพศาล ศรีสอ้าน	18,750.00	0.19%
	นายพรเทพ ศรีสอ้าน	18,750.00	0.19%
	นายพิศุทธิ์ ศรีสอ้าน	18,750.00	0.19%
10.	กลุ่ม สารสิน	133,332.00	1.33%
	นายกนิษฐ์ สารสิน	66,666.00	0.67%
	พ.ต.อ. ชินภัทร สารสิน	66,666.00	0.67%
11.	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	125,000.00	1.25%
12.	นางนาถฤดี วีระเมธิกุล	100,000.00	1.00%
13.	นางวรรณพร พรประภา	83,000.00	0.83%
14.	นายธนิศ เศรษฐีกุล	67,500.00	0.68%
15.	บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	62,500.00	0.63%
16.	นายเสรี จินตนาเสรี	57,500.00	0.58%
17.	นางยุวดี ศรีสัตยากุล	57,500.00	0.58%
18.	บริษัท ร่วมสัมพันธ์ จำกัด	43,750.00	0.44%
19.	นางสาวพรทิพย์ ธนไพศาล	18,750.00	0.19%
20.	นางนพพร บวรรัตนารักษ์	18,750.00	0.19%
21.	นางสาวสมหมาย เมฆสมุทร	10,000.00	0.10%
รวม		10,000,000.00	100.00

หมายเหตุ: การจัดกลุ่มดังกล่าวเป็นการจัดกลุ่มตามนามสกุล

รายชื่อกรรมการของ COM-LINK ณ วันที่ 22 เมษายน 2564

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายสันติ ภิรมย์ภักดี	กรรมการ
2.	นายศิริรัช ไวจนพฤกษ์	กรรมการ
3.	นายธนิศ เศรษฐีกุล	กรรมการ
4.	นายวีระพล อดิเรกสาร	กรรมการ
5.	นายอรรถกฤษณ์ คุ้มคุณ	กรรมการ
6.	นายฐิติพร รัตนเพียร	กรรมการ
7.	หม่อมราชวงศ์ปรีดินาธร เทวกุล	กรรมการ
8.	นางสาวจุติพร สุขศรีวงศ์	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัท COM-LINK ณ วันที่ 22 เมษายน 2564

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม คือ กรรมการสองในแปดลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท

1.3.2 คู่สัญญาที่ 2

ผู้ซื้อ:	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ("E-COGEN")
ผู้ขาย:	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ("EE") ^{1/}
ลักษณะความสัมพันธ์:	ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง หรือเกี่ยวโยงกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ

จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย:	หุ้น SSUT จำนวน 7,297,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว
รวมมูลค่าการซื้อขาย:	1,246,121,100.00 บาท

หมายเหตุ: 1/ EE เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบธุรกิจพลังงานทดแทน มีการประกอบธุรกิจเกษตรกรรมมันสำปะหลัง และร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 2,780,000,000.00 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของ EE ณ วันที่ 15 มิถุนายน 2564

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	กลุ่มโรจนพฤษ	696,026,900	25.04%
	นาย ศิริวัช โรจนพฤษ	694,126,900	24.97%
	น.ส. ขวัญศิริรินทร์ โรจนพฤษ	1,600,000	0.06%
	น.ส. ศิรินันท์ โรจนพฤษ	300,000	0.01%
2.	บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด	636,099,800	22.88%
3.	UBS AG SINGAPORE BRANCH ^{1/}	510,000,000	18.35%
4.	นาย กฤตเมธ ตั้งพิชญพิริวัฒน์	56,618,000	2.04%
5.	นาง นัยน์พร รุ่งศรีรัตนวงศ์	31,140,000	1.12%
6.	นาย สุรัชย์ สุขศรีวงศ์	30,855,600	1.11%
7.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	29,815,101	1.07%
8.	กลุ่มอิทธิพานิชพงศ์	28,904,000	1.04%
	นาง น้ำใจ อิทธิพานิชพงศ์	28,904,000	1.04%
	นาย รัฐ อิทธิพานิชพงศ์	40,000	0.00%
9.	นาย สมยศ มหัทธนากร	20,680,800	0.74%
10.	นาย สมสกุล อัครเจริญถาวร	20,300,000	0.73%
11.	อื่นๆ	719,519,799	25.88%
รวม		2,780,000,000	100.00%

ที่มา: www.set.or.th ข้อมูล ณ วันที่ 15 มิถุนายน 2564

หมายเหตุ: 1/ UBS AG SINGAPORE BRANCH คือ กองทุนในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้อง หรือเกี่ยวโยงกับบริษัทฯ

รายชื่อกรรมการของ EE ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2564

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	น.ส.ขวัญศิริรินทร์ โรจนพฤษ	กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
2.	นายสุรัชย์ สุขศรีวงศ์	กรรมการ
3.	น.ส.วราภรณ์ สุพฤษาสกุล	กรรมการ
4.	นายนิวัฒน์ แจงอริยวงศ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
5.	นายเวทวงศ์ พ่วงทรัพย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
6.	นายเอกวิทย์ แก้ววิเชียร	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7.	นายพิพัทธ์ ชนะสงคราม	กรรมการอิสระ, ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

ที่มา: www.set.or.th

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม คือ น.ส.ขวัญศิริรินทร์ โรจนพฤษ ลงลายมือชื่อร่วมกับนายสุรัชย์ สุขศรีวงศ์ และประทับตราสำคัญของบริษัท

P

ข้อสังเกตของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีข้อสังเกต เกี่ยวกับกลุ่มผู้ถือหุ้นของผู้ขายหุ้น SSUT ดังนี้

- EE มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ กลุ่มโรจนพฤษ และ COM-LINK โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.03 และ 22.88 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ โดยที่ COM-LINK มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่คือ กลุ่มโรจนพฤษ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 34.08 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยมี น.ส.ขวัญศิริรินทร์ โรจนพฤษ เป็นกรรมการผู้จัดการ
- กลุ่มโรจนพฤษ เป็นอดีตผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ PPGR ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของ THAT SIRI
- โดยที่ THAT SIRI ถือหุ้นใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำรายการซื้อหุ้น THAT SIRI ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ในปี 2559 (รายละเอียดตามตาราง และภาพโครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SSUT ครั้งที่ 1 ในปี 2559 หน้า 24-25 ของรายงานฉบับนี้)
- ดังนั้น กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขายในการเข้าทำรายการครั้งนี้ จะเป็นรายเดียวกับผู้ขายในการทำรายการในอดีตของบริษัทฯ ในการเข้าลงทุนใน SSUT

1.4. ประเภท และขนาดรายการ

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ SSUT ในรายการที่ 1 และ 2 ครั้งนี้ ถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 40.07 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ทั้งนี้ เมื่อรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ โดยเมื่อรวมกันจะมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 46.38 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ซึ่งมีขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 50.00 จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รายการประเภทที่ 2 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศในการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยบัญชี (1) ทำเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป และต้องจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (2) ทำเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ

ทั้งนี้ สามารถสรุปการคำนวณขนาดรายการได้ดังนี้

ข้อมูลงบการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	บริษัทฯ งบการเงินรวมสอบทาน งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2564	SSUT งบการเงินสอบทาน งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2564
สินทรัพย์รวม	8,535.69	11,454.23
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.84	2.93 ^{2/}
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.82	-
หนี้สินรวม	3,784.43	7,733.99
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,037.52	-

รายละเอียด	บริษัทฯ	SSUT
	งบการเงินรวมสอบทาน งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2564	งบการเงินสอบทาน งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2564
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	3,711.08	3,717.31
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (4 ไตรมาสล่าสุด) ^{1/}	1,129.33	368.09

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากงบการเงินของระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2563 – 31 มีนาคม 2564

2/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เฉพาะโปรแกรมคอมพิวเตอร์ (Software) โดยไม่นับรวมสิทธิการใช้ จำนวน 261.93 ล้านบาท เนื่องจากเป็นสิทธิการเช่าหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของ SSUT

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์คำนวณเปรียบเทียบ

เกณฑ์	การคำนวณ	ขนาดรายการใน ครั้งนี้ (ร้อยละ)	รายการในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า (ร้อยละ)	รวมขนาด รายการ (ร้อยละ)
1. มูลค่าสินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิ (NTA)	NTA สินทรัพย์ที่จะได้มา (ตามสัดส่วน 40%) NTA ของบริษัทฯ	40.07%	6.31%	46.38%
2. กำไรสุทธิจากการ ดำเนินงาน (4 ไตรมาสล่าสุด)	กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของสินทรัพย์ ที่จะได้มา (ตามสัดส่วน 40%) กำไรสุทธิของบริษัทฯ	13.04%	9.71%	22.75%
3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบ แทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมด สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	24.69%	6.76%	31.45%
4. มูลค่าหุ้นทุนที่บริษัทจด ทะเบียนออกเพื่อชำระ ค่าสินทรัพย์	ไม่มีการออกหุ้นใหม่			

อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการการได้มาของสินทรัพย์จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และไม่ต้องจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) แต่เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นดังกล่าว และเมื่อมีการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งของหุ้น SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วเพิ่มเติมขึ้น SSUT จะกลายเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อม และส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ เนื่องจากจะต้องมีการนำงบการเงินของ SSUT มาจัดทำงบการเงินรวม และส่งผลต่อสินทรัพย์และหนี้สินรวมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นสมควรให้นำรายการการได้มาของหุ้น SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วในครั้งนี้ เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการได้มาของสินทรัพย์ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะจัดส่งสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาของสินทรัพย์ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นไปพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564

P

1.5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการให้บริการในส่วนของระบบผลิตไฟฟ้าผ่านผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อดำเนินการผลิตไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) โดยตรงนั้น SSUT ซึ่งเป็นหนึ่งในโครงการตาม แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2550-2564 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer : SPP) ที่ผลิตไฟฟ้าและความร้อนที่มีประสิทธิภาพสูงแบบโคเจนเนอเรชั่น (Cogeneration) เชื้อเพลิงที่ใช้เป็น ก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสะอาดในการผลิตทั้งไฟฟ้าและความร้อนที่มีประโยชน์ไปพร้อมกัน เป็นการนำความร้อนที่ เสียเปล่านั้นมาใช้ประโยชน์ทำให้สามารถประหยัดเชื้อเพลิงได้จำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้ากับ ผลิตความร้อนอุตสาหกรรมแยกกัน เป็นหนึ่งในการพัฒนาพลังงานสะอาดและมีประสิทธิภาพในการใช้งานตาม นโยบายรัฐบาล เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพสูง สามารถตอบสนองความต้องการของโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภทที่ ต้องการใช้ทั้งไฟฟ้าและไอน้ำในการผลิตของโรงงาน

1.5.1. ข้อมูลทั่วไปของ SSUT

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อบริษัท	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
วันที่จดทะเบียนบริษัท	19 มีนาคม 2553
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105553039664
ประเภทธุรกิจ	- SSUT ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ระบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) และไอน้ำร่วมกัน ในระบบ Cogeneration มีการใช้ก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสะอาดเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยผลิตได้พร้อมกันทั้งไฟฟ้าและความร้อนที่มีประโยชน์ เป็นการนำความร้อนที่เสียเปล่านั้นมาใช้ประโยชน์ ทำให้ สามารถช่วยประหยัดเชื้อเพลิงได้จำนวนมาก เป็นหนึ่งในการพัฒนาพลังงานสะอาดและมีประสิทธิภาพในการ ใช้งานตามนโยบายของรัฐบาล ทำให้เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพสูง สามารถตอบสนองความต้องการของ โรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภทที่ต้องการใช้ทั้งไฟฟ้าและไอน้ำในการผลิตของโรงงาน - โครงการตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ เป็นพื้นที่เช่าระยะยาวประมาณ 30 ปี (3 สิงหาคม 2554 ถึง 2 สิงหาคม 2584) กับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - กำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุดรวมประมาณ 240 เมกะวัตต์ ("MW") (มี 2 โรงงาน (บล็อก 1 และบล็อก 2) กำลัง การผลิตแต่ละ 120 MW) และกำลังการผลิตไอน้ำสูงสุดรวม 60 ตันต่อชั่วโมง - มีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement - PPA) กับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ("กฟผ.") ในโครงการบล็อก 1 และบล็อก 2 บล็อกละ 90 เมกะวัตต์ รวม 180 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2556 แบบ Firm^{1/} เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ซึ่งเป็น ระบบที่รัฐเป็นผู้ซื้อรายเดียว เนื่องจากเป็นระบบสาธารณูปโภคที่จำเป็น โดยผ่านระบบสายส่ง (Transmission System) และระบบจำหน่าย (Distribution System) - โรงไฟฟ้าได้เริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 ส่วนกระแสไฟฟ้าที่เหลือ 2 บล็อก บล็อกละ 30 เมกะวัตต์ รวม 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำจำนวน 60 ตันต่อชั่วโมง จำหน่ายตรงให้แก่ผู้ประกอบการ ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปูภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาว ซึ่งในปี 2563 มีสัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้า ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าโรงงาน อุตสาหกรรมภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 : 18 - SSUT ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตั้งแต่วันที่ 26 ธันวาคม 2555 จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนใน กิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจาก วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการดังกล่าว โดยได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้

P

หัวข้อ	รายละเอียด
	จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน
ที่ตั้งบริษัท	888 ชั้น 9 อาคารไอทาวเวอร์ ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	2,919,000,000 บาท

หมายเหตุ: 1/ สัญญา Firm กับ กฟผ.ตามระเบียบปี 2550 มีอายุสัญญา 20-25 ปี โดยจะได้รับเงินทั้งค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) (จากการรักษาความพร้อมจ่ายกระแสไฟฟ้า) และค่าพลังงานไฟฟ้าตามอัตราซื้อไฟฟ้า (Energy Payment) ที่มา: www.ppa.egat.co.th

1.5.2 สรุปสัญญาสำคัญของ SSUT

1) สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) (PPA)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
1	คู่สัญญา	ผู้ซื้อ: การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ผู้ขาย: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
2	วันที่ทำสัญญา	29 กรกฎาคม 2559
3	การซื้อขายพลังงานไฟฟ้า	กฟผ. ตกลงซื้อ และ SSUT ตกลงขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณ 90 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดันไฟฟ้า 115 กิโลโวลต์ และมี Load Factor ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก และพลังงานไฟฟ้าจะต้องมีคุณภาพตามที่กำหนดไว้ใน SPP Grid Code ณ จุดรับซื้อไฟฟ้าที่จุดติดตั้งมาตรวัดไฟฟ้า ซึ่งตั้งที่ โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ ไฟฟ้า
4	อายุสัญญา	สัญญานี้จะมีผลผูกพันและเริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 2 ฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 25 ปี นับแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) คือ โรงที่ 1: วันที่ 29 ธันวาคม 2559 ถึง วันที่ 28 ธันวาคม 2584 โรงที่ 2: วันที่ 3 ธันวาคม 2559 ถึง วันที่ 2 ธันวาคม 2584
5	การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	SSUT จะเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้าให้ กฟผ. เดือนละครั้ง โดย กฟผ. จะชำระเงินภายใน 30 วัน นับจากวันที่ได้รับใบเรียกเก็บเงิน

2) สรุปสัญญาเช่าที่ดินกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
1	คู่สัญญา	ผู้เช่า: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ผู้ให้เช่า: การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
2	ลักษณะสัญญา	สัญญาเช่าที่ดินเพื่อจัดตั้งและประกอบกิจการโรงไฟฟ้า ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู
2	วันที่ทำสัญญา	3 สิงหาคม 2554
3	การให้เช่าที่ดิน	โฉนดเลขที่ 50050 เลขที่ดิน 478 หน้าสำรวจ 2367 ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ เช่าประมาณ 17 ไร่
4	อายุสัญญา	30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2584 หรือระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แล้วแต่ระยะเวลาใดจะครบกำหนดก่อน โดยในที่สุดท้ายก่อนสัญญาเช่าสิ้นสุด 6 เดือน หากผู้เช่าประสงค์จะเช่าที่ดินต่อ ผู้ให้เช่าอาจพิจารณาให้เช่าต่อตามอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขที่ผู้ให้เช่าประกาศกำหนด

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด
5	การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	ค่าเช่ารายปี ปีละประมาณ 11,900,000 บาท ^{1/} โดยชำระภายในวันที่ 5 สิงหาคมของทุกปี
6	กรรมสิทธิ์ในสิ่งปลูกสร้าง	สิ่งปลูกสร้างเป็นกรรมสิทธิ์ของผู้เช่า
7	ผลภายหลังสัญญาจะรับ	- เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม ผู้เช่าจะต้องหยุดประกอบกิจการทันที และจะต้องรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง ออกไปจากที่เช่าให้แล้วเสร็จภายใน 180 วันนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุด และส่งมอบทรัพย์สินที่เช่าคืนแก่ผู้ให้เช่าในสภาพเรียบร้อย - หากผู้เช่าไม่ปฏิบัติตาม ผู้เช่ายินยอมชำระค่าเสียหายแก่ผู้ให้เช่าเป็นรายวันในอัตราตามที่ระบุในสัญญา - ในการรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง ผู้เช่าต้องเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนแต่เพียงผู้เดียว
8	ค่าปรับ	หากผู้เช่าผิดนัดชำระค่าเช่า ผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับในอัตราร้อยละ 18 ต่อปีของจำนวนเงินที่ค้างชำระนับแต่วันที่ครบกำหนดชำระจนถึงวันที่ชำระแล้วเสร็จครบถ้วน

หมายเหตุ: 1/ ผู้เช่าต้องชำระค่าเช่าแก่ผู้ให้เช่าเป็นรายปีในอัตราปีละ 700,000 บาท ต่อเนื้อที่ 1 ไร่ (700,000 บาท คูณ 17 ไร่) เศษของไร่ให้คำนวณตามส่วน ตามสัญญาเช่าที่ดินเพื่อจัดตั้งและประกอบกิจการโรงไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ผู้เช่ายินยอมให้ผู้ให้เช่าปรับปรุง เปลี่ยนแปลงอัตราค่าเช่าได้ทุก 5 ปี ในอัตราร้อยละ 10 ของอัตราค่าเช่าในขณะนั้น

3) สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด (Block 1)	รายละเอียด (Block 2)
1	คู่สัญญา	ผู้ซื้อ : บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ผู้ขาย : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	
2	เลขที่สัญญา	สัญญา ปตท. SSP เลขที่ 7/2555	สัญญา ปตท. SSP เลขที่ 8/2555
3	วันที่ทำสัญญา	- วันที่ 4 ธันวาคม 2555 - วันที่ 10 เมษายน 2556 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 - วันที่ 22 เมษายน 2557 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2 - วันที่ 1 เมษายน 2560 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 3	- วันที่ 4 ธันวาคม 2555 - วันที่ 1 เมษายน 2560 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1
4	การซื้อขายก๊าซธรรมชาติ	ปตท. ตกลงขายก๊าซ และผู้ซื้อตกลงซื้อก๊าซจาก ปตท. เพื่อใช้ในโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration ขนาด 123 เมกะวัตต์ โดยกำหนดวันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า คือ วันที่ 29 ธันวาคม 2559 ทั้งนี้ปริมาณที่ซื้อต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของปริมาณที่ต้องซื้อตลอดทั้งปี โดยปริมาณก๊าซธรรมชาติสูงสุดในการจัดหาเท่ากับ 21.06 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน	ปตท. ตกลงขายก๊าซ และผู้ซื้อตกลงซื้อก๊าซจาก ปตท. เพื่อใช้ในโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration ขนาด 123 เมกะวัตต์ โดยกำหนดวันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า คือ วันที่ 3 ธันวาคม 2559 ทั้งนี้ปริมาณที่ซื้อต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของปริมาณที่ต้องซื้อตลอดทั้งปี โดยปริมาณก๊าซธรรมชาติสูงสุดในการจัดหาเท่ากับ 21.06 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน
5	อายุสัญญา	25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า ซึ่งก่อนครบกำหนดอายุสัญญานี้ หากฝ่ายใดประสงค์จะต่ออายุสัญญาออกไปอีก ให้คู่สัญญาฝ่ายที่มีความประสงค์แจ้งกับคู่สัญญาอีกฝ่ายไม่น้อยกว่า 1 ปี และให้ตกลงกันในเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญาต่อไป	
6	การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	ปตท. จะเรียกเก็บเงินค่าก๊าซจากผู้ซื้อภายใน 15 วันทำการ นับแต่วันสิ้นงวดการใช้ก๊าซในแต่ละเดือน และผู้ซื้อตกลงจะชำระเงินค่าก๊าซดังกล่าวให้แก่ ปตท. ภายใน 30 วัน นับแต่วันสิ้นงวดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน	
7	ค่าปรับ	หากชำระค่าก๊าซช้ากว่า 15 วันทำการ ผู้ซื้อจะต้องชำระหนี้พร้อมเบี้ยปรับในอัตรา Minimum Overdraft Rate (MOR) ^{1/} + 2% ของหนี้ที่ค้างชำระ	
8	การโอนสิทธิ	ผู้ซื้อจะโอนสิทธิและหน้าที่ตามสัญญานี้ให้แก่บุคคลอื่นไม่ได้ เว้นแต่จะเป็นการโอนสิทธิและหน้าที่คู่ประกัน หรือเพื่อเป็นหลักประกันการกู้เงินในการทำโครงการโรงไฟฟ้าของผู้ซื้อกับสถาบันการเงินผู้ให้กู้ การโอนสิทธิในลักษณะอื่นหรือเพื่อผลประการอื่นต้องได้รับความเห็นชอบเป็นลายลักษณ์อักษรจาก ปตท. ก่อน	

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด (Block 1)	รายละเอียด (Block 2)
9	การประกันภัย	ปตท. จะประกันภัยระบบท่อในส่วนของ ปตท. ก่อนผ่านจุดส่งมอบ และผู้ซื้อจะต้องประกันภัยโรงไฟฟ้าระบบท่อย่อยของผู้ซื้อ รวมทั้งระบบมาตรวัดก๊าซของผู้ซื้อหลังจุดส่งมอบเอง การประกันภัยของผู้ซื้อนั้นจะต้องคุ้มครองพนักงานของ ปตท. หรือ ผู้ที่ ปตท. มอบหมายที่เข้าไปปฏิบัติงานหน้าที่ในโรงไฟฟ้าของผู้ซื้อ และให้ครอบคลุมถึงบุคคลที่สามที่ได้รับอันตรายอันเกิดจากทรัพย์สินดังกล่าวด้วย	
10	การเลิกสัญญา	สัญญานี้อาจเลิกได้โดยเหตุหนึ่งเหตุใดดังต่อไปนี้ 1. ผู้รับสัมปทานหรือผู้ผลิตไม่มีก๊าซเพียงพอที่จะส่งให้ ปตท. อีกต่อไป 2. ไม่สามารถสามารถส่งหรือรับก๊าซได้โดยสิ้นเชิงติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 12 เดือน ไม่ว่าจะเกิดจากฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด 3. หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งอาจบอกกล่าวเป็นหนังสือถึงคู่สัญญาฝ่ายผิดสัญญาและขอให้คู่สัญญาฝ่ายผิดสัญญานั้น แก้ไขข้อผิดสัญญา 4. หากผู้ซื้อไม่ซื้อก๊าซติดต่อกันเป็นเวลาเกินกว่า 60 วัน โดยไม่บอกกล่าวล่วงหน้าและไม่มีเหตุอันควร	
11	เงื่อนไขการวางระบบท่อย่อยส่งก๊าซ	1. ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการประมูลเพื่อวางระบบท่อส่งก๊าซ 2. ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการสร้างระบบท่อย่อยจากระบบท่อหลักของ ปตท. 3. เมื่อการก่อสร้างระบบท่อย่อยในข้อ 2. แล้วเสร็จ ผู้ซื้อจะต้องจัดให้ ปตท. ได้รับกรรมสิทธิ์และใบอนุญาตต่างๆ	
12	หมายเหตุฯ	หากผู้ซื้อได้รับก๊าซที่ไม่ได้คุณภาพหรือความดันนั้นทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และก่อให้เกิดความเสียหายโดยตรงต่อเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ของผู้ซื้อ ปตท. จะพิจารณาชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นให้ผู้ซื้อได้ไม่เกิน 2 เท่าของปริมาณก๊าซเฉลี่ยต่อวันที่ผู้ซื้อตกลงทำสัญญาว่าจะซื้อในแต่ละวัน คูณกับราคาเนื้อก๊าซในเดือนนั้น ทั้งนี้ ปริมาณก๊าซที่ SSUT มีความผูกพันต้องใช้ในการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้แก่ กฟผ. เท่ากับ 14.08 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน	

หมายเหตุ: 1/ อัตรา Minimum Overdraft Rate (MOR) หมายถึง MOR ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศ ณ วันครบกำหนดชำระเงิน

4) บัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

SSUT ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติและไอน้ำ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด (Block 1)	รายละเอียด (Block 2)
ประเภท	ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน	ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน
เอกสารเลขที่	ฉบับเลขที่ 2019(2)/2556 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2556	ฉบับเลขที่ 2020(2)/2556 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2556
สิทธิและประโยชน์สำคัญ	- ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน มีมูลค่าไม่เกิน 6,710,000,000 บาท มีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น - ให้ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น	- ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน มีมูลค่าไม่เกิน 4,000,000,000 บาท มีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น - ให้ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น

P

หัวข้อ	รายละเอียด (Block 1)	รายละเอียด (Block 2)
	- ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ	- ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ
เงื่อนไข	- เครื่องจักรที่ใช้ในกิจการที่ได้รับการส่งเสริมจะต้องเป็นเครื่องจักรใหม่ - จะต้องมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 2,750,000,000 บาท และจะต้องเรียกชำระเต็มมูลค่าก่อนเปิดดำเนินการ - จะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องก่อนวันเปิดดำเนินการ	- เครื่องจักรที่ใช้ในกิจการที่ได้รับการส่งเสริมจะต้องเป็นเครื่องจักรใหม่ - จะต้องมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 2,750,000,000 บาท และจะต้องเรียกชำระเต็มมูลค่าก่อนเปิดดำเนินการ - จะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องก่อนวันเปิดดำเนินการ

1.5.3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SSUT ณ วันที่ 22 มีนาคม 2564

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด (TAC) ^{1/}	11,676,000	40.00	11,676,000	40.00
2.	บริษัท เทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE)	7,297,500	25.00		
3.	บริษัท ทศนิศิริ จำกัด (THAT SIRI) ^{2/}	5,838,000	20.00	5,838,000	20.00
4.	บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด (COM-LINK)	4,378,500	15.00		
5.	บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (E-COGEN)			11,676,000	40.00
รวม		29,190,000	100.00	29,190,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ TAC มี E-COGEN ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 52.40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

2/ THAT SIRI มี E-COGEN ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

รายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นของ SSUT ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ อธิบายในหน้า 14

1.5.4. รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ SSUT

รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 28 เมษายน 2564 (ก่อนการเข้าทำรายการ)

ก่อนการเข้าทำรายการ		ภายหลังเข้าทำรายการ	
รายชื่อ	ตัวแทนของ	รายชื่อ	ตัวแทนของ
1. นายศิริวัชร ใจจนพุกษ์	THAT SIRI*	1. นายประสงค์ หาญปิยวัฒน์สกุล	EP
2. นางจิตติพร รัตนเพียร	COM-LINK	2. นายภูมิวัฒน์ นันทวนิชย์	EP
3. นายมิโยชิ คามิยะ	TAC – CHUBU	3. นายมิโยชิ คามิยะ	TAC – CHUBU
4. นางสาววัญศิริรินทร์ ใจจนพุกษ์	EE		
5. นายยุทธ ชินสุภักกุล	EP	4. นายยุทธ ชินสุภักกุล	EP
6. นายอารักษ์ ราชภูริบริหาร	EP	5. นายอารักษ์ ราชภูริบริหาร	EP
7. นายวัชร อัครฉัตรลักษณ์	TAC – EP	6. นายวัชร อัครฉัตรลักษณ์	TAC – EP
8. นายธีระ รัตนวิศ	EE		
9. นายสุรชัย สุขศรีวงศ์	EE		
10. นายโทโมโนริ อิชิกุโระ	TAC - CHUBU	7. นายโทโมโนริ อิชิกุโระ	TAC - CHUBU

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัทของ SSUT

หมายเหตุ: * เนื่องจากนายศิริรัช เป็นผู้ก่อตั้ง SSUT และเป็นผู้มีความรู้และความเชี่ยวชาญในการดำเนินงานของ SSUT ตั้งแต่เริ่มต้น บริษัทฯ จึงตกลงให้นายศิริรัช ยังคงเป็นกรรมการของ SSUT (ในฐานะตัวแทนของ THAT SIRI) ต่อไปอีกระยะเวลาหนึ่ง เพื่อให้คำปรึกษาและนำในการดำเนินธุรกิจของ SSUT อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเข้าทำรายการนายศิริรัช จะลาออกจากตำแหน่งกรรมการของ SSUT

กรรมการที่มีอำนาจลงนาม

ก่อนการเข้าทำรายการ	หลังการเข้าทำรายการ
กลุ่ม ก. (EE และ COM-LINK) นายศิริรัช โรจนพฤกษ์ หรือนางฐิติพร รัตนเพียร	กลุ่ม ก. (บริษัท) นายประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล หรือ นายภูมิวัฒน์ นันทวนิชย์
กลุ่ม ข. (CHUBU) นายมิโยชิ คามิยะ หรือนายโทโมโนริ อิชิคุโระ	กลุ่ม ข. (CHUBU) นายมิโยชิ คามิยะ หรือ นายโทโมโนริ อิชิคุโระ
กลุ่ม ค. (บริษัท) นายยุทธ ชินสุภักกุล หรือนายอารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กลุ่ม ค. (บริษัท) นายยุทธ ชินสุภักกุล หรือ นายอารักษ์ ราษฎร์บริหาร
กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้คือ กลุ่ม ก. กลุ่ม ข. และกลุ่ม ค. รวมเป็นจำนวน 3 คนลงลายมือร่วมกัน และประทับตราบริษัท	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้คือ กลุ่ม ก. กลุ่ม ข. และกลุ่ม ค. รวมเป็นจำนวน 3 คนลงลายมือร่วมกัน และประทับตราบริษัท

1.5.5. รายชื่อกรรมการบริหารของ SSUT

รายชื่อกรรมการบริหาร ณ วันที่ 17 มิถุนายน 2564 (ก่อนการเข้าทำรายการ)

ลำดับ	รายชื่อกรรมการบริหาร	ตัวแทนจาก	ตำแหน่ง
1	นายอารักษ์ ราษฎร์บริหาร	ETP	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นายวัชร อัครมากรลักษณ์	ETP	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
3	นายวรวิศ ธนภัทร	ETP	หัวหน้าฝ่ายธุรการและบริหาร
4	นายกันยส์ แท่งเพชร	SSUT	หัวหน้าเจ้าหน้าที่เทคนิค

1.5.6. งบการเงิน คำอธิบายผลการดำเนินงาน

1) งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบการเงิน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.17	0.23	0.26	0.23	0.24
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ^{1/}	640.87	1,092.18	1,127.15	1,151.61	1,217.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	884.59	898.26	775.27	843.24	764.25
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	-	15.10	5.60
อะไหล่และอุปกรณ์	116.81	101.73	100.83	105.59	100.90
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.40	1.76	25.21 ^{2/}	4.06	1.59
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,652.84	2,094.16	2,028.64	2,119.82	2,090.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	9,324.36	9,181.80	8,794.86	9,067.29	8,680.91
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	405.05	389.40	377.76	384.47	373.50
สิทธิการใช้	-	-	265.31	246.37	261.93

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบการเงิน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.35	8.66	16.33	10.73	16.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34.87	34.25	30.70	34.33	31.30
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,772.64	9,614.11	9,484.96	9,743.18	9,363.95
รวมสินทรัพย์	11,425.48	11,708.27	11,513.60	11,863.00	11,454.23
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	333.99	334.94	283.28	353.79	315.80
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	187.45	197.09	188.03	174.68	183.76
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	4.43	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดระยะเวลาชำระภายใน 1 ปี	520.09	511.30	552.11	570.39	518.25
หนี้สินตามสัญญาเช่าปัจจุบัน สุทธิ	-	-	9.27	5.73	9.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.88	22.88	22.88	22.88	22.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34.72	35.69	31.64	39.92	34.27
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,098.81	1,101.90	1,091.63	1,167.38	1,084.25
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ	7,119.20	6,778.25	6,124.96	6,695.97	5,979.20
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	259.13	310.55	205.00
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	-	-	281.13	262.87	282.34
ประมาณการหนี้สินค่ารั้วถนนโรงไฟฟ้า	125.82	169.98	177.93	170.80	178.69
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.82	2.73	4.22	2.94	4.51
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	26.28	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,270.59	6,977.24	6,847.37	7,443.12	6,649.74
รวมหนี้สิน	8,369.41	8,079.14	7,939.01	8,610.50	7,733.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 29,190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00
ทุนที่ออกชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 29,190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00
กำไรสะสม	137.07	710.13	914.73	636.05	1,006.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	(259.13)	(302.54)	(205.00)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,056.07	3,629.13	3,574.59	3,252.50	3,720.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,425.48	11,708.27	11,513.60	11,863.00	11,454.23

หมายเหตุ: 1/ เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน (Restricted Cash) คือ เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันเป็นเงินสำรองตามข้อกำหนดของสัญญาวงเงินสินเชื่อ ซึ่งวางไว้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทสามารถถอนเงินฝากในบัญชีเพื่อใช้ในการดำเนินงานตามปกติหลังจากได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงินที่ให้อำนาจแล้ว นอกจากนี้ในปัจจุบัน SSUT ยังอยู่ระหว่างการมีข้อพิพาทกับผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ SSUT ส่งผลให้ยังไม่สามารถรับมอบงานที่เสร็จสมบูรณ์ (Completion Date) ตามสัญญา EPC ได้ ซึ่งเป็นผลทำให้เงินสบางส่วนจะต้องไว้ในบัญชีดังกล่าวต่อไปจนกว่าจะเกิด Completion Date

2/ เป็นการเพิ่มขึ้นจากยอดลูกหนี้ - กรมสรรพากร จำนวน 23.59 ล้านบาท

2) งบกำไรขาดทุน

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบกำไรขาดทุน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
รายได้จากการขาย	4,523.28	4,765.27	4,121.88	1,144.71	1,132.66
ต้นทุนขาย	(3,754.98)	(3,972.85)	(3,520.35)	(937.06)	(888.35)
กำไรขั้นต้น	768.30	792.42	601.53	207.65	244.31
รายได้อื่น	12.21	0.08	0.39	0.17	0.00
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	-	-	(5.06)	14.45	10.02
ดอกเบี้ยรับ	2.63	3.79	2.43	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	783.14	796.29	599.29	222.27	254.33
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(79.72)	(68.72)	(57.92)	(14.17)	(12.28)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ^{1/}	35.71	183.62	(2.59)	(190.00)	(81.19)
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	(29.19) ^{2/}	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	739.13	911.19	509.59	18.13	160.87
ต้นทุนทางการเงิน	(356.54)	(338.44)	(313.29)	(94.91)	(69.33)
ภาษีเงินได้	0.93	0.31	5.57	2.07	(0.02)
กำไรสุทธิ	383.53	573.06	201.87	(74.71)	91.52

หมายเหตุ: 1/ เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่ง SSUT มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในสกุลเงินต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ)

2/ เป็นรายการที่อดีตกรรมการของกลุ่มผู้ก่อตั้งบริษัทของ SSUT เบิกเป็นค่าดำเนินการ ประสานงาน และจัดหาใบอนุญาตต่างๆ ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดย SSUT ได้ลงบัญชีเป็นรายการเงินเบิกล่วงหน้า เพื่อใช้ในการดำเนินโครงการ (ซึ่งโดยทั่วไปรายการดังกล่าวจะลงบัญชีรวมไปในเงินลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า และตัดจำหน่ายตลอดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า) ซึ่งรายการดังกล่าวยังเหลือคงค้างมาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท โดยมีการทยอยชำระมาเรื่อยๆ ต่อมาในปี 2563 ผู้สอบบัญชีของ SSUT เห็นว่ารายการดังกล่าวเกิดขึ้นมานานแล้ว จึงพิจารณาตัดด้อยค่าทั้งจำนวน และรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินบริษัท อย่างไรก็ตาม อดีตกรรมการของ SSUT อยู่ระหว่างการเตรียมเอกสารอ้างอิงการนำเงินไปใช้ดำเนินงาน หรืออาจนำเงินมาชำระคืนรายการดังกล่าว ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสามารถจัดการแล้วเสร็จภายใน 1 ปี

3) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	Q1/2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
1.อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.50	1.90	1.86	1.93
2.อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.58	0.99	1.03	1.12
3.อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.19	5.35	4.93	1.41
4.ระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเฉลี่ย	วัน	70	68	74	65
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
1.อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	16.99	16.63	14.59	21.57
2.อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	16.34	19.12	12.36	14.20
3.อัตรากำไรสุทธิ	%	8.48	12.03	4.90	8.08
4.อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	22.30	28.56	9.73	5.02
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
1.อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.39	12.24	4.38	2.00

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	Q1/2564
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.39	0.41	0.35	0.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.74	2.23	2.22	2.08

คำอธิบายผลการดำเนินงาน

1. รายได้

ปี 2562 มีรายได้จากการขาย จำนวน 4,765.27 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 241.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.35 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 4,523.28 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 169.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 45.12 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ราย เป็น 14 รายจากเดิมมีลูกค้า 11 ราย และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 27.64 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ราย เป็น 6 รายจากเดิมมีลูกค้า 3 ราย

ปี 2563 มีรายได้จากการขาย จำนวน 4,121.88 ล้านบาท โดยลดลง 643.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.50 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 4,765.27 ล้านบาท โดยมีการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 756.66 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดผลิตของโรงไฟฟ้าทั้ง 2 บล็อกเป็นระยะเวลา 3 เดือน ในไตรมาสที่ 3 ตามแผนการซ่อมบำรุงที่กำหนดไว้ทุก 3 ปี การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 86.56 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ราย เป็น 16 รายจากเดิมมีลูกค้า 14 ราย และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 26.71 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ราย เป็น 7 รายจากเดิมมีลูกค้า 6 รายและลูกค้าเดิม 3 ราย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีรายได้จากการขาย จำนวน 1,132.66 ล้านบาท โดยลดลง 12.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.05 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 1,144.71 ล้านบาท โดยมีการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 125.85 ล้านบาท เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเมื่อเทียบกับราคาของช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยราคาก๊าซธรรมชาติเป็นตัวแปรหนึ่งในการคำนวณราคาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 105.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 8.04 ล้านบาท เนื่องจากมีจำนวนกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ไม่ส่งผลกระทบมากนักต่อการใช้ไฟฟ้าของอุตสาหกรรมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2563

2. ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2562 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 3,972.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217.87 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.80 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 3,754.98 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าก๊าซธรรมชาติ จำนวน 221.18 ล้านบาท และการลดลงของค่าการซ่อมแซมและบำรุงรักษาในส่วนการบำรุงรักษาเป็นประจำ (Routine Maintenance) จำนวน 3.65 ล้านบาท

ปี 2563 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 3,520.35 ล้านบาท ลดลง 452.50 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11.39 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 3,972.85 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าก๊าซธรรมชาติ จำนวน 550.89 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าบำรุงรักษา จำนวน 61.03 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของระบบสำรองไฟ จำนวน 26.12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของระบบจ่ายและส่งไฟฟ้า จำนวน 10.88 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการตามแผนบำรุงรักษาทุกๆ 3 ปี

P

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 888.35 ล้านบาท ลดลง 48.71 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 937.06 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติมีราคาที่ลดลง

3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ปี 2562 มีรายได้อื่น จำนวน 187.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.94 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 270.92 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 50.55 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 147.91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้น และการลดลงของรายได้อื่น จำนวน 12.13 ล้านบาท

ปี 2563 มีรายได้อื่น จำนวน 0.23 ล้านบาท ลดลง 187.26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 99.88 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 187.49 ล้านบาท โดยมีการลดลงของกำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 186.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีรายได้อื่น จำนวน (81.19) ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง โดยมีการลดลงของกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 81.19 ล้านบาท

4. กำไรขั้นต้น

ปี 2562 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 792.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.14 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 768.30 ล้านบาท มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 5.35 และร้อยละ 5.80 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงน้อยกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนเพิ่มขึ้น

ปี 2563 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 601.53 ลดลง 190.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.09 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 792.42 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 13.50 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงเยอะกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนลดลง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 244.31 เพิ่มขึ้น 36.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.65 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 207.65 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 1.05 และร้อยละ 5.20 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงน้อยกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนเพิ่มขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2562 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 68.72 ล้านบาท ลดลง 11.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.80 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 79.72 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ จำนวน 7.43 ล้านบาท และการลดลงจากค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินและภาษีบำรุงท้องที่ จำนวน 2.12 ล้านบาท เนื่องจากมีการขายที่ดินเดิมที่คาดว่าจะไว้ใช้ดำเนินโครงการไปแล้ว ในปี 2561

ปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 57.92 ล้านบาท ลดลง 10.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.71 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 68.72 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงจากค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมเอกสารข้อพิพาททางกฎหมายที่บริษัท ถูกฟ้องร้องในปี 2560 จำนวน 4.40 ล้านบาท การลดลงจากค่าธรรมเนียมอื่นๆ จำนวน 2.18 ล้านบาท และการลดลงของค่าตัดจำหน่าย - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 2.56 ล้านบาท

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 12.28 ล้านบาท ลดลง 1.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.35 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 14.17 ล้านบาท เนื่องจากมีการลดลงของค่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาท

6. ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล

ปี 2562 มีต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 338.44 และ 0.31 ล้านบาท ลดลง 18.10 และ 0.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.08 และ 67.17 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 356.54 และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2563 มีต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 313.29 และ 5.57 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินลดลง จำนวน 25.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.43 และภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,714.51 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 338.44 และ 0.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 69.33 และ (0.02) ล้านบาท ลดลง 25.57 และ 2.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.95 และ 100.97 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 94.91 และ 2.07 ล้านบาท ตามลำดับ

7. กำไรสุทธิ

ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 573.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.52 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 383.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายบริหารได้เป็นอย่างดี และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 201.87 ล้านบาท ลดลง 371.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 64.77 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 573.06 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษา 3 เดือน ส่งผลให้ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ในเวลานั้น และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 91.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 222.50 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน (74.71) ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2563 มีรายการค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ รายละเอียดข้อมูลเกี่ยวกับ SSUT สามารถดูเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบ 2

1.6. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

- 1.6.1. สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นของ SSUT ระหว่าง (1) E-COGEN กับ COM-LINK และ (2) E-COGEN กับ EE

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	รายละเอียด
1	คู่สัญญา	ผู้ซื้อ: บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ("E-COGEN") ผู้ขาย: บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด ("COM-LINK")	ผู้ซื้อ: บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด ("E-COGEN") ผู้ขาย: บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด ("EE")
2	ลักษณะสัญญา	สัญญาซื้อขายหุ้นของ SSUT	
3	วันลงนาม	4 มิถุนายน 2564	4 มิถุนายน 2564
4	ทรัพย์สินที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ SSUT จำนวน 4,378,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.00 ของหุ้นทั้งหมดของ SSUT	หุ้นสามัญของ SSUT จำนวน 7,297,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของหุ้นทั้งหมดของ SSUT
5	คำตอบแทน	- ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ SSUT ในราคา 170.76 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่า 747,672,660.00 บาท - ค่าชดเชย จำนวน 114,000,000.00 บาท ^{1/} - รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 861,672,660.00 บาท	- ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ SSUT ในราคา 170.76 บาทต่อหุ้น - รวมมูลค่า 1,246,121,100.00 บาท

P

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	รายละเอียด
		- ภายในวันเดียวกับวันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้ซื้อจะต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกัน (แบบไม่มีเงื่อนไข และไม่อาจเพิกถอนได้) ซึ่งออกโดยธนาคารพาณิชย์และระบุเงื่อนไขตามที่ผู้ขายเห็นชอบและตกลงด้วย เพื่อรับประกันการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ซื้อภายใต้สัญญานี้ ซึ่งรวมถึงหน้าที่ในการชำระค่าตอบแทน โดยมีวงเงินประกันรวมทั้งสิ้น 861,672,600 บาท และมีระยะเวลาประกันถึงวันที่ 4 กันยายน 2564 หรือภายหลังจากนั้นตามที่ได้ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษรตามความจำเป็น - ผู้ซื้อจะต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกันฉบับใหม่ ซึ่งมีเงื่อนไขตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น ให้แก่ผู้ขายก่อนวันที่หนังสือค้ำประกันฉบับเดิมจะสิ้นอายุไม่น้อยกว่า 30 วัน โดยผู้ซื้อผู้ซื้อจะต้องดำเนินการตามข้อนี้เรื่อยไปจนกว่าการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์จะเกิดขึ้น หรือจนกว่าสัญญาฉบับนี้จะเลิกกัน	- ภายในวันเดียวกับวันที่ทำสัญญาฉบับนี้ ผู้ซื้อจะต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกัน (แบบไม่มีเงื่อนไข และไม่อาจเพิกถอนได้) ซึ่งออกโดยธนาคารพาณิชย์และระบุเงื่อนไขตามที่ผู้ขายเห็นชอบและตกลงด้วย เพื่อรับประกันการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ซื้อภายใต้สัญญานี้ ซึ่งรวมถึงหน้าที่ในการชำระค่าตอบแทน โดยมีวงเงินประกันรวมทั้งสิ้น 1,246,121,100 บาท และมีระยะเวลาประกันถึงวันที่ 4 กันยายน 2564 หรือภายหลังจากนั้นตามที่ได้ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษรตามความจำเป็น - ผู้ซื้อจะต้องส่งมอบหนังสือค้ำประกันฉบับใหม่ ซึ่งมีเงื่อนไขตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น ให้แก่ผู้ขายก่อนวันที่หนังสือค้ำประกันฉบับเดิมจะสิ้นอายุไม่น้อยกว่า 30 วัน โดยผู้ซื้อผู้ซื้อจะต้องดำเนินการตามข้อนี้เรื่อยไปจนกว่าการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์จะเกิดขึ้น หรือจนกว่าสัญญาฉบับนี้จะเลิกกัน
6	เงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent)	- ผู้ขายได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากคู่สัญญาทุกฝ่ายของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (ยกเว้น THAT SIRI และ TAC ซึ่งเป็นหน้าที่ของผู้ซื้อ) เพื่อได้รับความยินยอมและอนุมัติการโอนหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อ และสละสิทธิในการซื้อหุ้นก่อนของตนเองในการซื้อหุ้นที่ขายจากผู้ขายตามที่ระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น และข้อบังคับของ SSUT - SSUT ได้รับคำยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ตามสัญญาสินเชื่อสำหรับการซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ขายและผู้ซื้อ และ/หรือเอกสารการซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ขายและผู้ซื้อ และได้จัดส่งสำเนาเอกสารคำยินยอม ดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อแล้ว - ผู้ซื้อดำเนินการให้ THAT SIRI และ TAC ให้คำยินยอมเป็นหนังสือแก่ผู้ขายเพื่อยินยอมและอนุมัติการโอนหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อ และสละสิทธิในการซื้อหุ้นก่อนของตนเองในการซื้อหุ้นที่ขายจากผู้ขายตามที่ระบุในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น และข้อบังคับของ SSUT	<u>สถานะของเงื่อนไข</u> - เนื่องจาก EE และ COM-LINK มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นกลุ่มเดียวกัน และเป็นผู้ขายหุ้น SSUT ในครั้งนี้ จึงมีการเตรียมการ และตกลงกันได้เรียบร้อยแล้ว - SSUT ได้ทำหนังสือไปยังสถาบันการเงิน เมื่อวันที่ 11 มิ.ย. 64 ขณะนี้กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณา - ทั้งนี้ ทางสถาบันการเงินจะรอการอนุมัติการซื้อและขายจาก ผู้ถือหุ้นของ EE และ EP เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการ - โดย THAT SIRI ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัท ฯ จะสละสิทธิในการซื้อหุ้นก่อนของตนเอง - TAC มีผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.60 เป็น CHUBU ซึ่งได้มีการเจรจาเพื่อดำเนินการสละสิทธิไว้แล้ว (คาดว่า จะได้รับหนังสือภายในเดือนก.ค. 64)

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	รายละเอียด
		- ผู้ซื้อได้รับการอนุมัติทั้งหมดที่จำเป็น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อ คณะกรรมการของผู้ซื้อ และ/หรือการอนุมัติ หรือการปฏิบัติตามประกาศ กฎ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	- ปัจจุบัน EP ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทแล้ว และรอผลอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะประชุมวันที่ 4 สิงหาคม 2564
		- ผู้ขายได้รับการอนุมัติทั้งหมดที่จำเป็น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของผู้ขาย - <u>สถานะของเงื่อนไข</u> - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท COM-LINK รับทราบการเข้าทำรายการแล้ว โดยจะจัดประชุมเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการ ภายหลังจากการอนุมัติจากสถาบันการเงินที่มีสัญญาเงินกู้กับ SSUT	- ผู้ขายได้รับการอนุมัติทั้งหมดที่จำเป็น ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นของผู้ขาย และ/หรือ การอนุมัติ หรือการปฏิบัติตามประกาศ กฎ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - <u>สถานะของเงื่อนไข</u> - ปัจจุบัน EE ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทแล้ว และรอผลอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะประชุมวันที่ 4 สิงหาคม 2564
7	ข้อตกลงซื้อขายหุ้นที่ซื้อขาย	- ภายใต้อำนาจสำเร็จครบถ้วน (หรือได้รับยกเว้น) ของเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุไว้ ผู้ข้อตกลงซื้อ รับโอน และรับมอบหุ้นที่ซื้อขาย ซึ่งปราศจากการผูกพันใด ๆ จากผู้ขาย และผู้ขายตกลงขาย โอน และส่งมอบหุ้นที่ซื้อขายซึ่งปราศจากการผูกพันใด ๆ ให้แก่ผู้ซื้อ - ทั้งนี้ คู่สัญญาทราบว่า ณ วันที่ทำสัญญานี้ หุ้นที่ซื้อขายยังอยู่ภายใต้การจำนำต่อผู้ให้กู้ตามสัญญาสินเชื่อ โดยผู้ขายจะดำเนินการให้ผู้ให้กู้ปลดภาระการจำนำดังกล่าว ก่อนการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และผู้ซื้อมีหน้าที่จะต้องนำหุ้นที่ซื้อขายกลับมาจำนำให้ผู้ให้กู้อีกครั้งภายหลังการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	
8	ค่าใช้จ่าย	เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่นโดยชัดแจ้งในสัญญานี้ คู่สัญญาแต่ละฝ่ายตกลงจะรับผิดชอบและชำระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นของตนเอง อันเนื่องจากการเจรจา การเตรียมการ การเข้าทำสัญญา และการดำเนินการต่างๆ ตามที่ระบุในสัญญานี้ และเอกสารการทำธุรกรรม	
9	กรณีผิดสัญญา	สัญญาอาจถูกยกเลิกได้ ในกรณีดังนี้ - ในกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาข้อใดของสัญญานี้ อันเป็นสาระสำคัญ (ซึ่งอาจแก้ไขเยียวยาได้) และคู่สัญญาฝ่ายผิดสัญญาไม่ได้แก้ไขเยียวยาการผิดสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่รับหนังสือบอกกล่าวจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญามีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ โดยการส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือไปยังคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา หรือ - ในกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาข้อใดของสัญญานี้ อันเป็นสาระสำคัญ (ซึ่งไม่อาจแก้ไขเยียวยาได้) คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญามีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ทันที โดยการส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือไปยังคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา หรือ - ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งไม่เสร็จสมบูรณ์ (รวมทั้งไม่ได้รับการยกเว้นโดยคู่สัญญา) ภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน (ซึ่งหมายถึง วันที่ 31 สิงหาคม 2564 หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาทั้งสองอาจตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร) และคู่สัญญาฝ่ายที่ได้มีหน้าที่ดำเนินการให้เงื่อนไขบังคับก่อนเสร็จสมบูรณ์ได้ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญา โดยการส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง หรือ - ในกรณีที่ผู้ขายไม่ได้รับคำยินยอมเป็นหนังสือจากคู่สัญญาทุกฝ่ายของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน ภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน	

ลำดับ	หัวข้อ	รายละเอียด	รายละเอียด
		- ในกรณีผู้ขายไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุม คณะกรรมการของผู้ขายตามเงื่อนไขบังคับก่อน ภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน - ในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาฉบับนี้ ไม่ว่าจะกรณีใดๆ อันมิได้เกิดจากความผิดของฝ่ายผู้ขาย ผู้ซื้อตกลงที่จะรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายให้แก่ผู้ขาย จำนวน 861,672,660 บาท - ในวันทำสัญญาฉบับนี้ ผู้ซื้อตกลงออกเช็คส่งจ่ายให้ผู้ขาย โดยระบุวันถึงกำหนดชำระเป็นวันที่ 4 กันยายน 2564 เพื่อเป็นหลักประกันการรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายจำนวน 861,672,660 บาท โดยในกรณีที่ผู้ซื้อผิดสัญญาไม่ชำระค่าเสียหายดังกล่าว ผู้ขายมีสิทธินำเช็คดังกล่าวขึ้นเงินได้ทันที - ในกรณีที่ปรากฏว่าการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ไม่ได้เกิดขึ้นภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน และคู่สัญญาตกลงขายวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนออกไป ผู้ซื้อจะต้องส่งเช็คของผู้ซื้อฉบับใหม่ซึ่งมีเงื่อนไขเช่นเดิมให้แก่ผู้ขายภายในวันที่เช็คฉบับก่อนถึงกำหนดชำระ โดยฉบับใหม่จะระบุวันที่ถึงกำหนดชำระใหม่ที่ได้ขยายเวลารวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนออกไป และผู้ขายจะส่งคืนเช็คฉบับเดิมที่ถึงกำหนดชำระแล้วให้แก่ผู้ซื้อ - ในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายจะส่งมอบเช็คฉบับสุดท้ายคืนให้แก่ผู้ซื้อ ในเวลาที่ผู้ขายได้รับเช็คเช็คชำระค่าตอบแทนจากผู้ซื้อ	- ในกรณีผู้ขายไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุม คณะกรรมการของผู้ขายตามเงื่อนไขบังคับก่อน ภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน - ในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาฉบับนี้ ไม่ว่าจะกรณีใดๆ อันมิได้เกิดจากความผิดของฝ่ายผู้ขาย ผู้ซื้อตกลงที่จะรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายให้แก่ผู้ขาย จำนวน 1,246,121,100.00 บาท - ในวันทำสัญญาฉบับนี้ ผู้ซื้อตกลงออกเช็คส่งจ่ายให้ผู้ขาย โดยระบุวันถึงกำหนดชำระเป็นวันที่ 4 กันยายน 2564 เพื่อเป็นหลักประกันการรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายจำนวน 1,246,121,100.00 บาท โดยในกรณีที่ผู้ซื้อผิดสัญญาไม่ชำระค่าเสียหายดังกล่าว ผู้ขายมีสิทธินำเช็คดังกล่าวขึ้นเงินได้ทันที - ในกรณีที่ปรากฏว่าการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ไม่ได้เกิดขึ้นภายในวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน และคู่สัญญาตกลงขายวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนออกไป ผู้ซื้อจะต้องส่งเช็คของผู้ซื้อฉบับใหม่ซึ่งมีเงื่อนไขเช่นเดิมให้แก่ผู้ขายภายในวันที่เช็คฉบับก่อนถึงกำหนดชำระ โดยฉบับใหม่จะระบุวันที่ถึงกำหนดชำระใหม่ที่ได้ขยายเวลารวันสุดท้ายสำหรับการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนออกไป และผู้ขายจะส่งคืนเช็คฉบับเดิมที่ถึงกำหนดชำระแล้วให้แก่ผู้ซื้อ - ในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายจะส่งมอบเช็คฉบับสุดท้ายคืนให้แก่ผู้ซื้อ ในเวลาที่ผู้ขายได้รับเช็คเช็คชำระค่าตอบแทนจากผู้ซื้อ

หมายเหตุ: 1/ เป็นคำชดเชยการยกเลิกสัญญาการซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK (ผู้ขาย) และ EE (ผู้ซื้อ) ตามสัญญาซื้อขายหุ้น ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2557 (EE มีการชำระค่าหุ้น SSUT ไปแล้วในสัดส่วนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จากที่ตกลงซื้อขายกันที่ร้อยละ 40) และเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2564 COM-LINK ได้ส่งหนังสือแจ้งยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT เนื่องจาก EE ไม่สามารถชำระค่าหุ้นส่วนนี้ได้ ตามเงื่อนไขที่ได้ระบุไว้ในสัญญา

โดยมูลค่าดังกล่าวเป็นการตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK โดยอ้างอิงจากดอกเบี้ยค้างจ่าย จากเงินต้นที่ EE ค้างชำระค่าหุ้นของ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วกับ COM-LINK ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปี โดยนับตั้งแต่วันที่ 2560 ถึงเดือนมีนาคม 2564 ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และ COM-LINK

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- จากการพิจารณาเงื่อนไขของคำตอบแทน บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการต้องวางเงินประกัน (เป็นเช็คเงินสด) ซึ่งในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาฉบับนี้ (ตามข้อ 8.1 ในสัญญาตามรายละเอียดในหน้า 31-34) ไม่ว่าจะกรณีใดๆ อันมิได้เกิดจากความผิดของฝ่ายผู้ขาย ผู้ซื้อตกลงที่จะรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายให้แก่ผู้ขาย COM-LINK จำนวน

P

861,672,660 บาท และ EE จำนวน 1,246,121,100 บาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,107,793,760 บาท ในขณะที่ฝ่ายผู้ขายไม่มีเงื่อนไขการวางเงินประกัน ทำให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อเสียเปรียบในข้อนี้

- อย่างไรก็ตาม มีกำหนดให้ผู้สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากผู้สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดสัญญากันได้
- จากความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายของผู้ซื้อ (โดยเป็นการตีความของฝ่ายผู้ซื้อเท่านั้น) เห็นว่า ในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาอันมิได้เกิดจากความผิดของผู้ขาย จะต้องเป็นกรณีที่เกิดจากความผิดของผู้ซื้อ ดังนั้น หาก EP ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีใช้ความผิดของ EP แล้ว EP จะไม่มีหน้าที่ในการชดเชยความเสียหายหรือค่าปรับใดๆ แก่ผู้ขาย ทั้งนี้ แม้ว่าตามสัญญาจะระบุค่าเสียหายและค่าปรับไว้โดยอ้างอิงจากราคาหุ้นที่ซื้อขายก็ตาม แต่ในทางกฎหมายแล้ว EP มีสิทธิตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่จะขอให้ศาลสั่งลดค่าเสียหายและค่าปรับลงให้เหมาะสมกับค่าเสียหายที่แท้จริงได้ โดยพิสูจน์ว่าค่าเสียหายและค่าปรับที่กำหนดไว้ดังกล่าวสูงเกินความเสียหายที่แท้จริง
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้ได้รับการอนุมัติการเข้ารายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญา โดยมีใช้ความผิดของผู้ซื้อ โดยในกรณีที่ผู้ขายฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ
- ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงหากไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน หรือไม่สามารถเข้าทำรายการได้ โดยอาจถูกยึดเงินประกัน หรือถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายและเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

1.7. มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

รายการลงทุนในโครงการ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ราคา/หุ้น (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
1. หุ้นสามัญของ SSUT จาก COM-LINK	4,378,500	15.00	170.76	747,672,660.00
2. ชำระเงินส่วนเพิ่มเพื่อชดเชยที่ทาง COM-LINK ต้องจ่ายเพื่อยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง COM-LINK กับ EE	-	-	-	114,000,000.00
3. หุ้นสามัญของ SSUT จาก EE	7,297,500	25.00	170.76	1,246,121,100.00
รวม	11,676,000	40.00	180.52^{1/}	2,107,793,760.00

โดย SSUT มีทรัพย์สินหลัก สรุปได้ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 มีนาคม 2564 (ล้านบาท)
1. อาคารและส่วนปรับปรุง	27.68
2. โรงไฟฟ้า	2,911.82

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 มีนาคม 2564 (ล้านบาท)
3. สถานีก๊าซและระบบท่อก๊าซ	236.54
4. เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์	5,470.53 ^{1/}
5. เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	2.01
6. ยานพาหนะ	0.43
7. ชิ้นส่วนอะไหล่หลัก	31.91
รวม	8,680.91

ที่มา: งบการเงินที่สอบทานแล้ว งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ ประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงไฟฟ้า จำนวน 5,465.65 ล้านบาท ซึ่งมีการประเมินในครั้งนี้อยู่ และวัสดุอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้า จำนวน 1.11 ล้านบาท และเครื่องมือและเครื่องใช้ในการบำรุงรักษา จำนวน 3.77 ล้านบาท ซึ่งมีได้มีการประเมินในครั้งนี้อยู่

1.8. แหล่งที่มาของเงินลงทุน

จากมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญที่จะเข้าซื้อ จำนวนประมาณ 2,107.79 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเรียบร้อยแล้ว โดยในเบื้องต้นเป็นสินเชื่อระยะสั้น (อายุตัวสัญญาใช้เงินแต่ละฉบับที่ออก จะต้องไม่เกิน 60 - 90 วัน นับแต่วันที่ออกตัวสัญญาใช้เงินแต่ละฉบับ) เต็มจำนวนตามมูลค่าการซื้อขาย ทั้งในส่วน Bank Guarantee และวงเงินสำหรับการลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อปรับขยายเป็นสินเชื่อระยะยาว ซึ่งหากไม่ได้รับอนุมัติให้ปรับระยะเวลาชำระหนี้ บริษัทฯ จะใช้เงินกู้ระยะสั้นดังกล่าว โดยจะพิจารณาแนวทางการออกหุ้นกู้ และ/หรือ การเพิ่มทุนแบบ General Mandate เพื่อนำมาชำระเงินกู้ระยะสั้นเมื่อครบกำหนด

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาแหล่งที่มาของเงินลงทุนของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

แหล่งเงินทุน	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. เงินกู้ระยะสั้น (ปัจจุบัน)	อยู่ระหว่างเจรจาเพื่อเปลี่ยนเป็นระยะยาว	- หากสามารถเปลี่ยนเป็นวงเงินระยะยาวได้ก่อนครบกำหนดจ่ายของเงินกู้ระยะสั้น ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ - บริษัทฯ มีประวัติการกู้ยืมที่ดีกับสถาบันการเงิน ประกอบกับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในปี 2563 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 ทำให้มีความสามารถในการกู้เพื่อลงทุนในครั้งนี้ได้ - สถาบันการเงินที่ให้ออกเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้วงเงินอื่นๆ ใน

แหล่งเงินทุน	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบต่อเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ อื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการนี้แล้ว
2. หุ้นกู้	เป็นทางเลือกที่ 2 หากบริษัทฯ ไม่ สามารถขอเปลี่ยนวงเงินระยะสั้น เป็นระยะยาวได้ (เพื่อนำเงินมา ชำระเงินกู้ระยะสั้น)	ผลกระทบคล้ายเงินกู้ แต่จะมีระยะเวลาสั้นกว่า เมื่อครบกำหนด อาจต้องออกหุ้นกู้ใหม่ เพื่อมาชำระ (Roll Over) และส่วนใหญ่ จะมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า
3. เพิ่มทุนตาม General Mandate ที่ ได้รับอนุมัติจาก ที่ประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2564	หากการออกหุ้นกู้ไม่เพียงพอ อาจ ใช้ทางเลือกในการเพิ่มทุน (เพื่อนำ เงินมาชำระเงินกู้ระยะสั้น) ซึ่งมี 2 กรณี - การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม จะ มีสัดส่วนได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ภายหลังการเพิ่มทุน - การเป็นการเพิ่มทุนในวงจำกัด ให้แก่กลุ่มทุน (Private Placement) จะมีสัดส่วนได้ไม่ เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ ชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน	- หากเป็นการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม จะไม่ส่งผลกระทบต่อ สัดส่วนการถือหุ้น แต่เป็นการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเดิม - หากการเพิ่มทุนในวงจำกัดให้แก่กลุ่มทุน จะส่งผลให้ เกิดการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) และการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Dilution) และหากเป็นราคาต่ำกว่าราคาตลาดจะส่งผลต่อ การลดลงของราคา (Price Dilution)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการหาแหล่งเงินทุนระยะยาว เนื่องจากยังไม่ได้รับ
ความชัดเจนจากการเจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อเปลี่ยนวงเงินกู้จากระยะสั้นเป็นระยะยาว ดังนั้น บริษัทฯ อาจต้องหา
แหล่งเงินทุนอื่น ได้แก่ การออกหุ้นกู้ หรือการเพิ่มทุนตาม General Mandate ที่ได้ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว ซึ่งจะส่งผล
กระทบตามตารางข้างต้น

ในส่วนของเงินกู้ ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า มีความเป็นไปได้ที่บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติการขยายวงเงินสินเชื่อ
เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้ามาแล้วหลายโครงการ และมีประวัติการกู้ยืมที่ติดกับสถาบันการเงิน
นอกจากนี้ จากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในปี 2562-2563 ส่งผล
ให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ
ควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 ทำให้มี
ความสามารถในการขอเงินกู้เพื่อลงทุนในครั้งนี้ได้ โดยไม่กระทบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มากนัก

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องออกหุ้นกู้เพิ่มเติม บริษัทฯ เคยมีประวัติการออกขายหุ้นกู้มาแล้วในปี โดย ณ
วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงเหลือจำนวน 2,046.16 ล้านบาท โดยมีการชำระคืนไปแล้ว 500 ล้านบาท ประกอบ
กับการมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงจากปี 2562 บริษัทฯ จึงคาดว่าจะสามารถดำเนินการออกหุ้นกู้ใหม่เพิ่ม
ได้ ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการ (ตามประมาณการงบการเงินที่รวม SSUT ในฐานะบริษัทย่อย และรวมเงินกู้เพื่อทำ
รายการในครั้งนี้แล้ว โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 จะมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
(ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ประมาณ 2.79 เท่า) ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไข

เงินกู้ต่างๆ ของกลุ่มบริษัท ที่กำหนดให้มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นรวมสูงสุดไม่เกิน 3.25 เท่า นอกจากนี้สถาบันการเงินที่ให้งบการเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัท มีการใช้วงเงินอื่นๆ ในปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบจากการเข้าทำรายการนี้แล้ว โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะมีแนวโน้มลดลงจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

2. ข้อมูลบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบัน EP ประกอบธุรกิจเข้าลงทุนโดยถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าโครงการต่างๆ ตามที่ภาครัฐได้มีนโยบายในการสนับสนุนการใช้ไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น โดยบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการพัฒนา และได้ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูง และมีความเสี่ยงในการดำเนินงานต่ำ ตลอดจนสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงได้ในระยะยาว ทำให้บริษัทฯ ต้องการลงทุนในการเข้าทำรายการซื้อหุ้น SSUT เพิ่มเติม จากเดิมที่บริษัทฯ ได้มีการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ไว้แล้ว

โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทร่วม 2 บริษัท ซึ่งดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงการ	เจ้าของโครงการ	คู่สัญญา	กำลังการผลิตไฟฟ้า (MW)	กำลังการผลิตไอน้ำ (ตันต่อชั่วโมง)	วันที่ COD	วันที่สิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
โครงการโรงไฟฟ้าลาดกระบัง ที่นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร	PPTC	- กฟผ. - ผู้ใช้ไฟฟ้าและผู้ใช้น้ำในนิคมอุตสาหกรรม	120	30	29 มีนาคม 2559	28 มีนาคม 2584
โครงการโรงไฟฟ้าบางปู ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ	SSUT		240	60	โรงที่ 1: 29 ธันวาคม 2559 โรงที่ 2: 4 ธันวาคม 2559	โรงที่ 1: 28 ธันวาคม 2584 โรงที่ 2: 3 ธันวาคม 2584

1. โครงการโรงไฟฟ้าลาดกระบัง ดำเนินการโดย PPTC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50.70 เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขาย 120 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำ 30 ตันต่อชั่วโมง (หากคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น กำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขายเท่ากับ 59.40 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำเท่ากับ 14.85 ตันต่อชั่วโมง) โครงการลาดกระบังใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิต มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นอกจากนี้ โครงการลาดกระบังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าซึ่งเป็นโรงงานอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง ทั้งนี้ PPTC ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซและไอน้ำภายใต้บัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการดังกล่าว ทั้งนี้ มูลค่าของภาษีเงินได้นิติบุคคลส่วนที่รับยกเว้นรวมกันตลอดระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้นจะไม่เกินกว่าร้อยละ 100 ของเงินลงทุนของโครงการ (ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน)
2. โครงการโรงไฟฟ้าบางปู ดำเนินการโดย SSUT ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40.96 ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจำนวน 2 โรง ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขายต่อโรง 120 เมกะวัตต์ และ

P

กำลังการผลิตไอน้ำต่อโรง 30 ตันต่อชั่วโมง คิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขายรวม 240 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำรวม 60 ตันต่อชั่วโมง (หากคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น กำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขายรวมเท่ากับ 96 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำรวมเท่ากับ 24 ตันต่อชั่วโมง) โครงการบางปูใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิต มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ รวม 180 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นอกจากนี้ โครงการบางปูมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าซึ่งเป็นโรงงานอุตสาหกรรมในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู ทั้งนี้ SSUT ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซและไอน้ำภายใต้บัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการดังกล่าว ทั้งนี้ มูลค่าของภาษีเงินได้นิติบุคคลส่วนที่รับยกเว้นรวมกันตลอดระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้นจะไม่เกินกว่าร้อยละ 100 ของเงินลงทุนของโครงการ (ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน)

ผลการดำเนินงานและรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน) จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ปี 2561 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2564

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ไตรมาส 1/2563 ^{1/}	ไตรมาส 1/2564
PPTC					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	180.61	327.54	309.87	(6.22)	70.98
รับรู้ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วม	89.40	162.13	157.10	(3.16)	35.99
SSUT					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	383.53	573.06	201.87	(74.71)	91.52
รับรู้ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วม	151.05	228.26	82.19	(30.72)	37.36

หมายเหตุ: 1/ ไตรมาสที่ 1 ปี 2563 มีผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 1

P

3. ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

3.1. วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ปัจจุบัน บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ 3 ส่วนหลัก คือ

1) ธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจร

2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานทดแทนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ และมีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ในประเทศไทย คือ PPTC และ SSUT โดยบริษัทฯ ถือหุ้นโดยอ้อมใน PPTC และ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 50.70 และร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ

3) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 - 2563 บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น และประเทศเวียดนาม ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ และผลการดำเนินงานจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลง บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มในธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานไฟฟ้า โดยในปี 2563 ได้มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ที่ประเทศเวียดนาม

ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องการลงทุนเพิ่มใน SSUT ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว เนื่องจากเห็นว่ามีผลการดำเนินงานที่ดี มั่นคง และมีโอกาสเติบโตจากการขายไฟฟ้า และไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชนในอนาคต โดยภายหลังการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ทำให้ SSUT เป็นบริษัทย่อย และบริษัทฯ จะมีอำนาจควบคุมในการบริหารงาน และสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SSUT ในงบการเงินได้โดยวิธีรวมบัญชี (Consolidation) ในสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เป็นการเสริมสร้างการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระยะยาว

3.2. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

การถือหุ้นสามัญของ SSUT ในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าระบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ทำให้ภายหลังการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว จากเดิมที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงจาก SSUT ซึ่งมีรายได้จากสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. 180 เมกะวัตต์ (โดยมี Load Factor ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80) เป็นระยะเวลา 25 ปี (ปัจจุบันเหลือระยะเวลาอีกประมาณ 20 ปี ถึงเดือนธันวาคม 2584) รวมทั้ง มีโอกาสในการขายไฟฟ้าส่วนเกินจากจำนวนที่ กฟผ. รับซื้อ (60 เมกะวัตต์) และการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชน ซึ่งเป็นโรงงานที่ตั้งอยู่ใกล้โรงไฟฟ้าบริเวณนิคมอุตสาหกรรมบางปู

2) บริษัทฯ จะมีอำนาจควบคุมใน SSUT

จากการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะถือหุ้นโดยตรงและโดยอ้อมใน SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 80.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมในการบริหารงาน และดำเนินธุรกิจของ SSUT โดยสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SSUT ในงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ได้

เนื่องจากการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 และสามารถควบคุมการโหวตในวาระส่วนใหญ่ของการประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งวาระปกติที่ต้องการเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่ง (ร้อยละ 50) และวาระพิเศษที่ต้องการเสียงมากกว่า 3 ใน 4 (ร้อยละ 75) เช่น วาระการเพิ่มทุน/ลดทุน การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับบริษัท เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของ CHUBU ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ TAC ในสัดส่วนร้อยละ 47.60 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว แม้ CHUBU จะไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียงใน SSUT โดยตรงได้ เนื่องจาก CHUBU มีผู้ถือหุ้นใน SSUT แต่ CHUBU สามารถลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของ TAC (ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ SSUT) ได้ ในวาระพิเศษที่ต้องการเสียงมากกว่า 3 ใน 4 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการโหวตคัดค้านในการประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษของ SSUT

นอกจากนี้ ภายหลังจากเข้าทำรายการบริษัทฯ จะมีตัวแทนเป็นกรรมการจำนวน 5 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน (เดิม 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน) และมีกรรมการที่มีอำนาจลงนาม เพิ่มเป็น 2 กลุ่ม (กลุ่ม ก. และ ค.) จากทั้งหมด 3 กลุ่ม (กลุ่ม ก. กลุ่ม ข. และกลุ่ม ค.) ทำให้มีอำนาจควบคุมทั้งในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท การลงนามผูกพันบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ SSUT

3) เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว

เนื่องจากเดิมบริษัทฯ ถือหุ้นโดยตรง และโดยอ้อมใน PPTC และ SSUT ในสัดส่วนร้อยละ 50.70 และร้อยละ 40.96 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ ตั้งแต่ปี 2559 จากสัดส่วนของการถือหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการบริหารงานโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation) ทั้ง 2 แห่ง โดยส่งบุคคลเข้าเป็นกรรมการบริษัท และกรรมการบริหารใน PPTC และ SSUT ทำให้มีบุคลากรที่มีประสบการณ์ต่างๆ ในการบริหารจัดการธุรกิจโรงไฟฟ้างดังกล่าว การเข้าลงทุนในครั้งนี้ จึงเป็นการขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมที่มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว

4) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ

การมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SSUT เพิ่มขึ้น จะทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้ และผลการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น จากสัดส่วนเดิมที่ถืออยู่ใน SSUT และ PPTC ในสัดส่วนร้อยละ 40.96 และร้อยละ 50.70 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ตามลำดับ เป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจรับจ้างพิมพ์ และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม ที่มีอยู่ในปัจจุบัน

3.2.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) เป็นการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมาก

บริษัทฯ คาดว่าต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 2,107.79 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการลงทุนที่สูง โดยบริษัทฯ จะใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนทั้งจำนวน ซึ่งบริษัทฯ ได้รับอนุมัติเงินกู้จากสถาบันการเงินแล้ว โดยเบื้องต้นเป็นสินเชื่อระยะสั้น เต็มจำนวนตามมูลค่าการซื้อขาย ทั้งในส่วน Bank Guarantee และวงเงินสำหรับการลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อปรับขยายเป็นสินเชื่อระยะยาว โดยหากไม่ได้รับเงื่อนไขดังกล่าว บริษัทฯ อาจพิจารณาออกหุ้นกู้เพิ่ม และ/หรือใช้เงินบางส่วนจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ที่ได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2564 เพื่อนำมาชำระเงินกู้ระยะสั้นจำนวนดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับอนุมัติการขยายวงเงินสินเชื่อได้ เนื่องจากในอดีต บริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้ามาแล้วหลายโครงการ และมีประวัติการกู้ยืมที่ติดกับสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ จากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในปี 2562-2563 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 ทำให้มีความสามารถในการกู้เพื่อลงทุนในครั้งนี้ได้ โดยไม่กระทบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มากนัก โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะมีแนวโน้มลดลง จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

2) บริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีมูลค่าซื้อขายตามสัญญา SPA ประมาณ 2,107.79 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน ส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในปี 2562 - 2563 ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ลดลงจาก 1.96 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2562 เหลือ 0.80 เท่า ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564 ทำให้มีความสามารถในการกู้เพื่อลงทุนในครั้งนี้ได้ โดยไม่กระทบกับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) (D/E Ratio) ของบริษัทฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.79 เท่า ภายหลังการเข้าทำรายการ (ตามงบการเงินที่รวม SSUT ในฐานะบริษัทย่อย) ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขเงินกู้ต่างๆ ของกลุ่มบริษัทที่กำหนดให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดไม่เกิน 3.25 เท่า รวมถึงสถาบันการเงินที่ให้งบการเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินอื่นๆ ในปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบจากการเข้าทำรายการนี้แล้ว

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนรองรับในกรณีที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอาจเพิ่มขึ้นเข้าใกล้เงื่อนไขเงินกู้ โดยได้มีการขออนุมัติการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ที่ได้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2564 เพื่อเพิ่มส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ หากในอนาคตมีนักลงทุนที่สนใจจะร่วมทุนใน SSUT บริษัทฯ อาจพิจารณาขายเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด (เช่นเดียวกับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆ ที่บริษัทฯ มีการขายลงทุนไปแล้วในอดีต) เพื่อนำเงินสดที่ได้มาชำระเงินกู้สถาบันการเงิน เพื่อลดภาระเงินกู้ และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมลดลง

3.2.3. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ ตามสัญญาซื้อขายหุ้น

จากสัญญาซื้อขายหุ้นทั้ง 2 ฉบับ มีการระบุเงื่อนไข ว่าบริษัทฯ จะต้องทำการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้สมบูรณ์ตามสัญญา หากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ขายจะมีการเรียกร้องค่าเสียหายเต็มจำนวนตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนดไว้ซึ่งเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นทั้งหมด 2,107.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการวางเช็คเงินสดค้ำประกันไว้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน และอาจถูกยึดเงินประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มีกำหนดให้คู่สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่

วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้คู่สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดสัญญากันได้

ทั้งนี้ ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญาโดยมิใช่ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายยึดเงินประกัน หรือฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาลเพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่าย และเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

- 2) ความเสี่ยงในด้านความเพียงพอของแหล่งเงินทุน หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการปรับขยายระยะเวลาวงเงินกู้ยืมตามที่คาดการณ์ไว้

เนื่องจากบริษัทฯ มีการสนับสนุนทางการเงินกับสถาบันการเงินในการเข้าลงทุนซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า SSUT โดยปัจจุบันได้รับอนุมัติเบื้องต้น สำหรับเงินกู้ระยะสั้นที่มีระยะเวลาของเครดิตประมาณ 60 - 90 วัน สำหรับวงเงินมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด ทั้งในส่วนของ Bank Guarantee และวงเงินสำหรับการลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อปรับขยายเป็นสินเชื่อระยะยาว ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติขยายระยะเวลาวงเงินสินเชื่อ ตามที่คาดการณ์ไว้ (ได้เพียงวงเงินกู้ระยะสั้น) จะส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อมาชำระเงินกู้ระยะสั้นตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีทางเลือก 2 แนวทาง ได้แก่ (1) การออกหุ้นกู้ระยะยาว และ/หรือ (2) การเพิ่มทุนแบบ General Mandate อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะได้รับอนุมัติการขยายวงเงินสินเชื่อได้ เนื่องจากในอดีตบริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้ามาแล้วหลายโครงการ และมีประวัติการกู้ยืมที่ติดกับสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องออกหุ้นกู้เพิ่มเติม บริษัทฯ เคยมีประวัติการออกขายหุ้นกู้มาแล้วในปี โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงเหลือจำนวน 2,046.16 ล้านบาท โดยมีการชำระคืนไปแล้ว 500 ล้านบาท ประกอบกับการมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงจากปี 2562 (รายละเอียดอธิบายใน 3.2.2 ข้อด้วยของการเข้าทำรายการ) จึงคาดว่าจะสามารถดำเนินการออกหุ้นกู้ใหม่เพิ่มได้

โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ซึ่งรวมส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) (D/E Ratio) ของบริษัทฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.79 เท่า ภายหลังการเข้าทำรายการ (ตามประมาณการงบการเงินที่รวม SSUT ในฐานะบริษัทย่อย และรวมเงินกู้เพื่อทำรายการในครั้งนี้แล้ว โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564) ซึ่งยังเป็นไปตามเงื่อนไขเงินกู้ต่างๆ ของกลุ่มบริษัทที่กำหนดให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นสูงสุดไม่เกิน 3.25 เท่า รวมถึงสถาบันการเงินที่ให้งบการเงินในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นสถาบันการเงินเดียวกันที่กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้วงเงินอื่นๆ ในปัจจุบัน ทำให้ทราบถึงผลกระทบจากการเข้าทำรายการนี้แล้ว

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีการพิจารณาสภาพคล่องภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว เห็นว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ หรือ หุ้นกู้ จากกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจาก SSUT (ภายหลังการชำระเงินกู้ส่วนของ SSUT แล้ว)

P

3) ความเสี่ยงจากการเช่าที่ดินกับนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.)

เนื่องจากในสัญญาเช่าที่ดินกับ กนอ. ระบุระยะเวลาเช่า 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2584 หรือระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แล้วแต่ระยะเวลาใดจะครบกำหนดก่อน โดยในปีสุดท้ายก่อนสัญญาเช่าสิ้นสุดลง 6 เดือน หากผู้เช่าประสงค์จะเช่าที่ดินต่อ ผู้ให้เช่าอาจพิจารณาให้เช่าต่อไป ตามอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขที่ผู้เช่าประกาศกำหนด ทั้งนี้ SSUT ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) โรงที่ 1 วันที่ 29 ธันวาคม 2559 และโรงที่ 2 วันที่ 3 ธันวาคม 2559 ทำให้จะสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงที่ 1 วันที่ 28 ธันวาคม 2584 และสำหรับโรงที่ 2 วันที่ 2 ธันวาคม 2584 จึงมีความเสี่ยงในการขอต่อสัญญากับ กนอ. ซึ่งเป็นระยะเวลาประมาณ 5 เดือน อย่างไรก็ตาม SSUT จะดำเนินการขอต่ออายุการเช่าที่ดินจาก กนอ. จนครบกำหนดสัญญา PPA กับทาง กฟผ. ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากเกิดกรณีที่ กนอ. ไม่ได้ต่อสัญญาเช่าให้กับ SSUT เมื่อครบกำหนดอายุสัญญา จะมีช่วงเวลาที่กระทบการดำเนินงานของ SSUT ในระยะสั้นเพียงประมาณ 5 เดือน

ทั้งนี้ หาก SSUT มิได้รับการต่ออายุสัญญา จะทำให้ไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ทำให้ SSUT อาจเข้าข่ายบอกลิขสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญา ซึ่งอาจทำให้มีค่าปรับจากกรณีดังกล่าว (หากคำนวณโดยอ้างอิงสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คาดว่าจะประมาณ 190 ล้านบาท ซึ่งต้องชำระในปีสุดท้ายที่หมดสัญญาเช่า) อย่างไรก็ตาม ทาง SSUT ได้มีการติดต่อไปยัง กฟผ. แล้ว ซึ่งทาง กฟผ. ได้แจ้งเป็นว่าอาจจะไม่มีการคิดค่าปรับดังกล่าวกับทาง SSUT และในส่วนลูกค้าเอกชน ทาง SSUT มีเงื่อนไขในสัญญาที่สามารถเจรจา เพื่อยุติการจำหน่ายไฟให้แก่ลูกค้าเอกชนได้ โดยมิได้มีการกำหนดค่าปรับ

นอกจากนี้ ในสัญญาเช่ายังระบุว่า ถ้าไม่มีการต่ออายุสัญญาเช่า เมื่อสัญญาสิ้นสุดลงไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม ผู้เช่าจะต้องหยุดประกอบกิจการทันทีและจะต้องรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งผู้เช่าต้องเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนแต่ผู้เดียว ดังนั้น จึงทำให้ SSUT มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการรื้อถอน อย่างไรก็ตาม SSUT ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายรื้อถอนไว้ในงบการเงินแล้ว นอกจากนี้ หากมีการสิ้นสุดการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า SSUT จะสามารถจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานได้ ซึ่งมูลค่าการจำหน่ายดังกล่าวน่าจะใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายรื้อถอนที่จะเกิดขึ้น

4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ และหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

หากรัฐบาลและหน่วยงานราชการ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่เกี่ยวกับกิจการพลังงานของประเทศ รวมถึงข้อกำหนดและขั้นตอนต่างๆ เกี่ยวกับการขออนุญาตซื้อขายไฟฟ้า หรือปรับปรุง ยกเลิกเงื่อนไขในการรับซื้อไฟฟ้า การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ SSUT อันจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะต้องเจรจากับหน่วยภาครัฐเพื่อแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ มีการติดตามข่าวสารที่เกี่ยวกับนโยบายของภาครัฐ และหน่วยงานราชการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อเตรียมแผนการรองรับการเปลี่ยนแปลงไว้ล่วงหน้า และลดความเสี่ยงจากปัจจัยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

5) ความเสี่ยงจากข้อพิพาทการเรื่องก่อสร้าง

SSUT ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้ดำเนินการว่าจ้างกลุ่ม TTCL และ GNE (หรือเรียกรวมกันว่า “ผู้รับเหมาโครงการ”) ให้ดำเนินการก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม

P

(Cogeneration) ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปูของบริษัท ต่อมาผู้รับเหมาโครงการไม่ปฏิบัติตามสัญญาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contract) จึงเป็นผลให้ SSUT ไม่ชำระค่าจ้างงานก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จดังกล่าว ให้แก่ผู้รับเหมาโครงการ เนื่องจาก SSUT ได้รับผลกระทบจากการที่ไม่ปฏิบัติตามสัญญาของผู้รับเหมาโครงการ เช่น ความล่าช้าในการก่อสร้าง และสมรรถนะของงานที่ไม่เป็นไปตามที่รับรอง ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ส่งผลให้ TTCL และ GNE ดำเนินการฟ้องร้อง SSUT ในฐานะผู้คัดค้าน ยกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า และไม่ชำระค่าจ้าง รวมทั้ง ให้คืนหนังสือค้ำประกันการชำระค่างานล่วงหน้า และหนังสือค้ำประกันหลัก พร้อมค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน และค่าความเสียหายจากการเสียโอกาส ตามข้อพิพาท

(1) หมายเลขดำที่ 94/2561 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2561 ทุนทรัพย์ 1,601.60 ล้านบาท

(2) หมายเลขดำที่ 62/2563 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2563 ทุนทรัพย์ 39.70 ล้านบาท

โดยสรุปความเสียหายทั้งหมดที่ TTCL และ GNE ฟ้องร้องต่อ SSUT ตามข้อพิพาทดังกล่าวรวม 1,641.30 ล้านบาท

ต่อมา SSUT ซึ่งเป็นฝ่ายผู้คัดค้านได้ยื่นคำคัดค้านคำเสนอข้อพิพาท และขอเรียกชดเชยให้ผู้เรียกร้องรับผิดชอบเป็นเงินจำนวน 4,282.09 ล้านบาท

โดยข้อพิพาทดังกล่าว ส่งผลให้ SSUT ยังไม่สามารถรับมอบงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เสร็จสมบูรณ์ได้ และทำให้ SSUT ไม่สามารถถอนเงินฝากค้ำประกัน (Restricted Cash) และไม่สามารถจ่ายเงินปันผล ตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินได้

ปัจจุบันคดีความอยู่ระหว่างกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ทั้งนี้ หากข้อพิพาทยังไม่สามารถตกลงกันได้ อาจมีการยื่นอุทธรณ์ต่อศาลต่อไป ซึ่ง SSUT คาดว่าอาจจะต้องใช้เวลาในการตัดสินข้อพิพาทอีกประมาณ 5-6 ปี

ซึ่งรายละเอียดข้อเรียกร้องจากผู้เรียกร้อง สรุปได้ดังนี้

รายการ	ยอดเรียกร้องจากผู้เรียกร้อง	ยอดที่ SSUT คาดว่าจะชำระจากคดีความ
ค่าก่อสร้างเพิ่มเติม (Variation Order)	365.51	
ค่าก่อสร้างตามสัญญา (Milestone Payment) ^{1/}	174.49	174.49
ค่าแรงคนงานจากการเพิ่มเวลาทำงาน	50.94	
ค่าสูญเสียโอกาส (Opportunity Loss)	1,000.00	
เงินประกันก่อสร้าง (Bond)	50.35	
รวมยอดเรียกร้อง	1,641.30	174.49
ดอกเบี้ยค้างจ่าย (ร้อยละ 12 ต่อปี) ^{2/}		68.05
ประมาณการความเสียหายต่อ SSUT จากคดีความ		242.54

หมายเหตุ: 1/ ค่าก่อสร้างค้างจ่ายจริงตามสัญญาก่อสร้างระหว่าง SSUT กับ TTCL และ GNE

2/ อัตราดอกเบี้ยค้างจ่ายตามสัญญาก่อสร้าง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณดอกเบี้ยค้างจ่ายจากยอดที่ SSUT คาดว่าจะชำระจากคดีความ โดยคำนวณจากวันที่มีการยื่นฟ้องร้อง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2561 - สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งเป็นวันที่คาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาด

ทั้งนี้ SSUT คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับข้อพิพาทดังกล่าว เฉพาะในส่วนค่าก่อสร้างตามสัญญา ประมาณ 174.49 ล้านบาท เนื่องจากผู้ฟ้องร้องมิได้ดำเนินการก่อสร้างตามที่ตกลงกัน และมีดอกเบี้ยค้างจ่าย ที่ร้อยละ 12 ต่อปี ตามสัญญาก่อสร้าง นับตั้งแต่วันที่มีการฟ้องร้องถึงวันที่คาดว่าจะมีการยื่นคำแถลงการณ์ ปิดคดี และนัดลงนามในคำชี้ขาด ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 (ระยะเวลาประมาณ 3 ปี 3 เดือน) อีกประมาณ 68.05 ล้านบาท รวมเป็นค่าประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคดีฟ้องร้อง ประมาณ 242.54 ล้านบาท ซึ่งตามงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 SSUT มีการตั้งรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างดังกล่าวแล้ว จำนวน 183.76 ล้านบาท ดังนั้น จะมีส่วนต่างที่อาจเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยค้างจ่ายจากคดีฟ้องร้องเพิ่มอีก ประมาณ 58.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 2.01 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้คำนวณความเสียหายกรณีที่แย่ที่สุด (Worst Case Scenario) หาก SSUT ต้องจ่ายค่าความเสียหายทั้งจำนวน คือ 1,641.30 ล้านบาท หลังหักการตั้งรายการ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างดังกล่าวแล้วจำนวน 183.76 ล้านบาท ดังนั้น SSUT จะมีค่าความเสียหายที่ SSUT ต้องจ่าย เพิ่มจากข้อพิพาทอีก 1,457.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 49.93 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า คดีข้อพิพาทดังกล่าว SSUT มีโอกาสจะต้องชดใช้ค่าเสียหายบางส่วน ได้แก่ ส่วนที่เป็นค่าก่อสร้างตามสัญญา (EPC Contract) ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่แท้จริง โดยอาจมีค่าใช้จ่ายงาน ก่อสร้างเพิ่มบางส่วน และดอกเบี้ยจากการล่าช้าในการชำระเงินดังกล่าว โดยคาดว่าจะไม่ต้องเสียค่าเสียหาย โอกาสจำนวน 1,000 ล้านบาท (ที่ทาง TTCL และ GNE มีการเรียกเพิ่ม) อย่างไรก็ตาม คดีข้อพิพาทดังกล่าว ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งต้องรอดูให้มีการพิพากษาเป็นที่สิ้นสุด

6) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเพียงรายเดียว

วัตถุดิบหลักในการผลิตไฟฟ้าของ SSUT คือก๊าซธรรมชาติ โดยคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 70 ของ ต้นทุนขาย SSUT จึงมีการทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า การต่ออายุสัญญาให้แจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี

โดยปัจจุบัน บริษัท ปตท.เป็นผู้จำหน่ายเพียงรายเดียวในประเทศไทย การที่มีผู้ขายเพียงเจ้าเดียว จึงมีความเสี่ยงหาก ปตท. มีปัญหาการได้รับก๊าซธรรมชาติจากแหล่งผลิต หรือระบบการขนส่งทางท่อเกิดปัญหา อาจทำให้การผลิตไฟฟ้าของ SSUT ต้องหยุดชะงัก และส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม SSUT มีการทำประกัน Business Interruption เพื่อป้องกันความเสียหายจากการหยุดชะงักของการดำเนินงาน ซึ่งครอบคลุมถึงการหยุดดำเนินธุรกิจจากปัจจัยความเสี่ยงนี้แล้ว

7) ความเสี่ยงจากความเสียหายของเครื่องจักร ส่งผลให้ต้องหยุดผลิตไฟฟ้า

เนื่องจากธุรกิจหลักของ SSUT คือ การผลิตไฟฟ้า เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าจึงเป็นส่วนสำคัญ ที่สุด หากมีเหตุการณ์ที่ทำให้เครื่องจักรหยุดทำงาน และไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า SSUT ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 โดย SSUT มีการวางแผนบำรุงรักษาเครื่องจักรทั้งระยะสั้น และระยะยาวเพื่อให้เครื่องจักรอยู่ในสภาพดี มีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพและไม่ให้เกิดความเสี่ยงต่อปัญหาการเดินเครื่องจักรประจำวัน SSUT ดำเนินการ ป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักรในระยะยาว (Long Term Service Agreement) กับบริษัท ซีเมนส์ จำกัด ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในเครื่องกังหันก๊าซ มีประสบการณ์ในการเดินเครื่อง

P

และบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ซึ่งจะดูแลตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์ต่างๆในกังหันก๊าซตามแผนการซ่อมบำรุง รวมถึงมีการอบรมความรู้ให้แก่พนักงานด้วย

โดยบริษัทมีแผนในการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าทุกปี โดยแบ่งเป็นประเภท A ดำเนินการทุกปี (ที่ไม่มีการบำรุงรักษาประเภท B และประเภท C) ประเภท B ดำเนินการทุก 3 ปี และประเภท C ดำเนินการทุก 6 ปี (รายละเอียดเพิ่มเติมในหน้าที่ 64 และ 68)

ถึงแม้ว่า SSUT จะมีการป้องกันความเสี่ยงตามเครื่องมือข้างต้น SSUT ยังจำเป็นต้องมีการวางแผนงานการผลิตและซ่อมบำรุงที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงบุคคลากรที่มีคุณภาพซึ่งสามารถลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานได้

นอกจากนี้ SSUT ยังได้มีการทำประกันภัย 3 ประเภท วงเงินคุ้มครอง จำนวน 12,692,000,000.00 บาท ได้แก่

- Machinery Breakdown ซึ่งคุ้มครองความเสียหายต่อทรัพย์สิน รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์
- Business Interruption เพื่อป้องกันความเสียหายจากการหยุดชะงักของการดำเนินงาน
- Third Party Liability เพื่อป้องกันความเสียหายต่อบุคคลที่สาม หรือนอกโครงการ

8) ความเสี่ยงด้านการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู

ไฟฟ้าส่วนที่เหลือจากการผลิต และจำหน่ายให้กับ กฟผ. จำนวน 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมงนั้น SSUT มีแผนการจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปู โดยมีการให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ผู้ประกอบการจากอัตราซื้อขายไฟฟ้าตามประกาศของ กฟผ. โดยปัจจุบันมีลูกค้าที่ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจาก SSUT คิดเป็นสัดส่วนรายได้เฉลี่ยประมาณร้อยละ 14.11 ของรายได้รวม (อ้างอิงจากงบการเงินปี 2561 - 2563) โดยคิดเป็นกำลังผลิตไฟฟ้าที่ขายให้ลูกค้าเอกชนประมาณ 53.08 เมกะวัตต์ และไอน้ำประมาณ 36.15 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งหากในอนาคตลูกค้ากลุ่มดังกล่าวยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของ SSUT

อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ประกอบการเหล่านี้ดำเนินธุรกิจอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม และอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปูมาเป็นระยะเวลายาวนาน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการจะไม่ซื้อไฟฟ้า อันเนื่องมาจากเกิดจากภาวะปัญหาเศรษฐกิจ และ/หรือย้ายฐานการผลิตตามทิศทางอุตสาหกรรมของลูกค้า รวมทั้ง ยังมีผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่างๆ จำนวนมาก ที่ปัจจุบันซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ. ดังนั้น หากมีลูกค้าบางรายยกเลิกสัญญาซื้อไฟฟ้า หรือไอน้ำกับบริษัท บริษัทคาดว่าจะสามารถหาผู้ประกอบการรายใหม่ทดแทนได้

นอกจากนี้ ในเดือนสิงหาคม 2563 มีโรงไฟฟ้าของ บริษัท สมุทรปราการโคเจนเนอเรชั่น จำกัด ซึ่งมีกำลังการผลิต 128 เมกะวัตต์ได้หมดสัญญากับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 20 ปี ส่งผลให้ SSUT มีโอกาสที่จะเจรจาให้ลูกค้าของโรงไฟฟ้างดังกล่าว มาซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจากบริษัท

9) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง

ก๊าซธรรมชาติ เป็นเชื้อเพลิงหลักสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมของ SSUT และเป็นต้นทุนในการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติอาจมีความผันผวนขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ อย่าง เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทาน ปริมาณการสำรองเชื้อเพลิงในตลาด นโยบายการผลิตของผู้ผลิตและส่งออกเชื้อเพลิง ตลอดจนสภาพอากาศและภัยพิบัติทางธรรมชาติ เป็นต้น ดังนั้น หาก

P

ต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ SSUT ไม่สามารถผลักภาระราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้าได้ จะส่งผลกระทบต่อให้มีอัตรากำไรลดลง การดำเนินงาน สถานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจ

อย่างไรก็ตาม ราคาขายไฟฟ้าของ กฟผ. จะมีการนำราคาต้นทุนของเชื้อเพลิงดังกล่าวมาใช้คำนวณ กำหนดค่าไฟฟ้าอยู่แล้ว ทำให้ลูกค้ารับทราบถึงปัจจัยดังกล่าว โดยในช่วงที่อัตราค่าไฟฟ้าสูงขึ้น แนวทางที่ผู้ใช้ไฟฟ้าส่วนใหญ่ดำเนินการ จะเป็นการประหยัดพลังงาน หรือหาแหล่งพลังงานทดแทน เช่น ติดระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Roof) บนหลังคา แต่การผลิตหลักที่ต้องใช้ไฟฟ้ายังคงต้องดำเนินการเช่นเดิม ทำให้ผลกระทบของความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงต่อ SSUT มีไม่มากนัก

10) ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาดไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

จากการระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ปลายปี 2562 จนถึงการแพร่ระบาดรอบที่ 3 เมื่อเดือนเมษายน 2564 ทำให้รัฐบาลออกมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมสถานการณ์ อาทิเช่น มาตรการ Lock Down กำหนดเงื่อนไขในการเดินทางข้ามจังหวัด การขอความร่วมมือจากผู้ประกอบการและประชาชนให้อยู่ในเคสสถานในช่วงเวลา 22.00 – 04.00 น. และการทำงานจากบ้าน โดยในส่วนของ SSUT ได้รับผลกระทบจากลูกค้าเอกชนบางรายมีการลดกำลังการผลิต เนื่องจากได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลให้มีการบริโภคไฟฟ้าลดลงในปี 2563 และ 2564 โดยบริษัทคาดว่าสถานการณ์ต่างๆ น่าจะเริ่มดีขึ้นในปี 2565 และมีกำลังการผลิตเป็นปกติ

โดยในปี 2563 SSUT ได้รับผลกระทบในส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าในส่วนลูกค้าเอกชน (เฉพาะลูกค้าเดิมที่มีการซื้อไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2562) ลดลงประมาณร้อยละ 9.41 เมื่อเทียบกับปี 2562 และมีรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำลดลงร้อยละ 21.59 เมื่อเทียบกับปี 2562 (เฉพาะลูกค้าเดิมที่มีสัญญาเดิมปีตั้งแต่ปี 2562) อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก SSUT มีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้า และไอน้ำให้แก่ลูกค้าเอกชน ในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562

11) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขาย (EE และ/หรือ COM-LINK) ไม่อนุมัติการขายหุ้น

ในกรณีที่ผู้ขายเป็นฝ่ายผิดสัญญา ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดๆ เช่น ที่ประชุมไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ และ/หรือ ไม่สามารถทำตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ ในสัญญา SPA ไม่ได้มีการระบุให้ผู้ขายมีความรับผิดชอบส่วนนี้ ซึ่งหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ EE หรือที่ประชุมคณะกรรมการของ COM-LINK ไม่อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนใน SSUT จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการนี้ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ที่ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเตรียมการเข้าทำรายการไปแล้ว เช่น ค่าจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ค่าใช้จ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงิน เป็นต้น โดยบริษัทฯ อาจต้องฟ้องร้องเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายต่างๆ จากผู้ขายต่อไป

3.3. ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

3.3.1. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องมีการกู้เงินจากสถาบันทางการเงิน

เนื่องจากการลงทุนซื้อหุ้นในโรงไฟฟ้า SSUT เพิ่มขึ้น ตามแผนงานของบริษัทฯ จำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อลงทุนในโครงการดังกล่าว ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ ก็จะไม่มีความเสี่ยง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น

- 2) บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีผลตอบแทนที่ดีในอนาคต

บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนคงเดิม สำหรับใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ดีในอนาคตต่อไป

3.3.2. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ อาจมีข้อพิพาทในการถอนเงินประกัน

เนื่องจากสัญญาซื้อขายหุ้นทั้ง 2 ฉบับ มีการระบุเงื่อนไข ว่าบริษัทฯ จะต้องทำการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้สมบูรณ์ตามสัญญา หากไม่เป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ขายจะมีการเรียกร้องค่าเสียหายเต็มจำนวนตามราคาซื้อขายหุ้นที่กำหนดไว้ซึ่งเป็นมูลค่าการซื้อขายหุ้นทั้งหมด 2,107.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการวางเช็คเงินสดค้ำประกันไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน และอาจถูกยึดเงินประกันดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มีการหนดให้ผู้สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากผู้สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดได้

ทั้งนี้ ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญาโดยมิใช่ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายยึดเงินประกัน หรือฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาลเพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่าย และเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

- 2) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในมีส่วนการถือหุ้นเพิ่มในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้า ของ SSUT และไม่สามารถมีอำนาจควบคุมในการดำเนินธุรกิจของ SSUT ซึ่งสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นความช่วยเหลือความเสี่ยงจากธุรกิจโรงพิมพ์ และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยบริษัทฯ จะยังคงถือหุ้นใน SSUT ตามสัดส่วนเดิมต่อไป

- 3) บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาการลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากต้องการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่อไป บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือธุรกิจอื่นๆ ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานของบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งจะต้องใช้ระยะเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ นอกจากนี้ SSUT เป็นโรงไฟฟ้าที่บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการบริหารงานอยู่แล้ว จึงมีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ในการดำเนินงานมาแล้ว ทำให้มีความเสี่ยงในการลงทุนน้อยกว่าการพิจารณาลงทุนในโครงการใหม่อื่นๆ

3.4. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เมื่อพิจารณาจากสัญญาซื้อขายหุ้น SSUT ระหว่าง (1) E-COGEN กับ COM-LINK และ (2) E-COGEN กับ EE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า

- จากการพิจารณาเงื่อนไขของคำตอบแทน บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการต้องวางเงินประกัน (เป็นเช็คเงินสด) ซึ่งในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาฉบับนี้ (ตามข้อ 8.1 ในสัญญาตามรายละเอียดในหน้า 31-34) ไม่ว่ากรณีใดๆ อันมิได้เกิดจากความผิดของฝ่ายผู้ขาย ผู้ซื้อตกลงที่จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ผู้ขาย COM-LINK จำนวน 861,672,660 บาท และ EE จำนวน 1,246,121,100 บาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,107,793,760 บาท ในขณะที่ฝ่ายผู้ขายไม่มีเงื่อนไขการวางเงินประกัน ทำให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อเสียเปรียบในข้อนี้
- อย่างไรก็ตาม มีกำหนดให้ผู้สัญญาสามารถเยียวยาได้ (ในกรณีที่เยียวยาได้) ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวจากผู้สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง จึงเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้สัญญาสามารถแก้ไขข้อผิดพลาดสัญญากันได้
- จากความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายของผู้ซื้อ (โดยเป็นการตีความของฝ่ายผู้ซื้อเท่านั้น) เห็นว่า โดยในกรณีที่มีการยกเลิกสัญญาอันมิได้เกิดจากความผิดของผู้ขาย จะต้องเป็นกรณีที่เกิดจากความผิดของผู้ซื้อ ดังนั้น หาก EP ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีใช้ความผิดของ EP แล้ว EP จะไม่มีหน้าที่ในการชดเชยความเสียหายหรือค่าปรับใดๆ แก่ผู้ขาย ทั้งนี้ แม้ว่าตามสัญญาจะระบุค่าเสียหายและค่าปรับไว้โดยอ้างอิงจากราคาหุ้นที่ซื้อขายก็ตาม แต่ในทางกฎหมายแล้ว EP มีสิทธิตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่จะขอให้ศาลสั่งลดค่าเสียหายและค่าปรับลงให้เหมาะสมกับค่าเสียหายที่แท้จริงได้ โดยพิสูจน์ว่าค่าเสียหายและค่าปรับที่กำหนดไว้ดังกล่าวสูงเกินความเสียหายที่แท้จริง
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ ไม่ได้ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน บริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญา โดยมีใช้ความผิดของผู้ซื้อ โดยในกรณีที่ผู้ขายฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ
- ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงหากไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน หรือไม่สามารถเข้าทำรายการได้ โดยอาจถูกยึดเงินประกัน หรือถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายและเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

3.5. ผลกระทบหากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 4 สิงหาคม 2564 ไม่อนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการยึดเงินประกัน โดยบริษัทฯ ต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญา โดยมีใช้ความผิดของผู้ซื้อ เพื่อจะได้ไม่ต้องเสียเงินประกัน

ในกรณีที่ผู้ขายฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการทางศาล เพื่อแก้ไขข้อพิพาท เนื่องจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่ไม่อาจควบคุมได้ และไม่ควรเป็นความผิดของผู้ซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจต้องเสียค่าใช้จ่ายและเวลาในการดำเนินคดีข้อพิพาทดังกล่าว

โดยสรุปเมื่อพิจารณาวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมทั้ง ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และผลกระทบต่อบริษัทฯ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ อนุมัติการเข้าทำรายการ ตามที่อธิบายข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ใน ครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล

4. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ สำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการซื้อหุ้นสามัญของ SSUT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

4.1. วิธีมูลค่าบริษัทตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของบริษัทซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ SSUT ตามงบการเงินงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งผ่านการสอบทานแล้วจากผู้สอบที่ได้รับอนุญาต และขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าตามบัญชีของ SSUT ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว (1)	2,919.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
ยังไม่จัดสรร (2)	1,006.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น (3)	(205.00)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ (4) = (1)+(2)+(3)	3,720.25
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (ล้านหุ้น) ^{1/}	29.19
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	127.45

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าบริษัทที่ตราไว้ (ราคาพาร์) เท่ากับหุ้นละ 100.00 บาท

จากการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT เท่ากับ 3,720.25 ล้านบาท หรือเท่ากับ 127.45 บาทต่อหุ้น

วิธีมูลค่าตามบัญชีจะแสดงเพียงมูลค่ากิจการของ SSUT ตามงบการเงิน ณ วันที่ทำการประเมินเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจในอนาคต จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

4.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าบริษัทด้วยวิธีนี้ เป็นการนำทรัพย์สินรวมของบริษัทหักด้วยหนี้สินทั้งหมดของบริษัท รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินกิจการล่าสุด (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564) และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงินดังกล่าว หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น การเพิ่มหรือลดทุน ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน มูลค่าใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ค่าความนิยม (Goodwill) สิทธิบัตร (Patent) มูลค่าตราสินค้า (Brand Value) เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยใช้วิธีนี้ได้ใช้มูลค่าตามบัญชี ซึ่งปรากฏตามงบการเงินที่ผ่านการสอบทานแล้วล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 และปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือลดตามรายการต่างๆ ดังนี้

8. รายงานประเมินสินทรัพย์

ในการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของ SSUT บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. และมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ จัดทำโดย บริษัท เอเชียน เอ็นจิเนียริง แวลูเอชั่น จำกัด (“AEV”) รายงานเลขที่ 64 AEV 06-0522 (GL) ลงวันที่ 21 มิถุนายน 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า

ชื่อลูกค้า	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
ประเภททรัพย์สิน	เครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงไฟฟ้า จำนวน 51 รายการ
ทำเลที่ตั้ง	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด เลขที่ 722 หมู่ที่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนแพรกษา ตำบลบางปู อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ผู้ครอบครอง	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
ภาระผูกพัน	ไม่สามารถตรวจสอบได้ ^{1/}
วัตถุประสงค์การประเมิน	เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมิน	เพื่อกำหนดมูลค่าตลาด
วิธีการประเมิน	วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost)
มูลค่าทรัพย์สินประเมิน	มูลค่า 5,788,000,000 บาท (ห้าพันเจ็ดร้อยแปดสิบล้านบาท)
วันที่สำรวจและประเมินราคา	วันที่ 19 มิถุนายน 2564
ผู้ประเมิน	บริษัท เอเชียน เอ็นจิเนียริง แวลูเอชั่น จำกัด

หมายเหตุ: 1/ ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ไม่สามารถดำเนินการตรวจสอบได้ เนื่องจากมีกรอบระยะเวลาในการจัดทำรายงานประเมิน ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการตรวจสอบ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา

P

ทางการเงินอิสระ ได้ทำการตรวจสอบกับทาง SSUT แล้ว พบว่าเครื่องจักรทุกรายการติดภาระจำนองกับสถาบันการเงิน ตามเงื่อนไขเงินกู้ของ SSUT

ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า ได้แก่ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ รวมจำนวน 51 รายการ พร้อมงานระบบต่างๆ และอุปกรณ์ควบคุม สนับสนุนการผลิต และชุดผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้ในอุตสาหกรรม ปัจจุบันเครื่องจักรและอุปกรณ์จดทะเบียนเครื่องจักรแล้วเลขที่ 61-316-701-001 ถึง 0051 มีอายุการติดตั้งและผ่านการใช้งานมาแล้วประมาณ 5 ปี และมีการดูแลบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่อง สภาพพร้อมใช้งานหรือใช้งานได้ปกติ โดยในการใช้งานปัจจุบันเจ้าหน้าที่นำชี้แจงว่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังคงใช้งานได้เต็มประสิทธิภาพ

ในการสำรวจตรวจสอบเครื่องจักรและอุปกรณ์ในครั้งนี้ไม่ได้มีการทดสอบการเดินเครื่อง และการตรวจสอบทางด้านวิศวกรรมอื่นๆ ผู้ประเมินเพียงแต่สังเกตการทำงานของเครื่องจักรในขณะที่ถูกใช้งานเท่านั้น สำหรับเครื่องจักรที่หยุดการใช้งาน เพียงแต่ตรวจสอบสภาพภายนอก โดยไม่มีการทดสอบการเดินเครื่องเช่นกัน

ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระใช้วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) โดยจากการสำรวจพบว่าเครื่องจักร เมื่อได้ติดตั้งและใช้งานแล้วร้อยละ 100 โดยจากการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เท่ากับ 5,788,000,000 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณารายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าว และมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ามีความเหมาะสม โดยผู้ประเมินเลือกใช้วิธีคิดต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่ามูลค่าการประเมินดังกล่าวน่าจะใกล้เคียงกับมูลค่าปัจจุบันเนื่องจากเครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าวมีอายุการติดตั้งและผ่านการใช้งานมาแล้วประมาณ 5 ปี และมีการดูแลบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่อง สภาพพร้อมใช้งาน หรือใช้งานได้ปกติ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ เอกสารแนบ 3 สรุปรายงานประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท เอสเอสยูที จำกัด)

นอกจากนี้ สามารถสรุปรายละเอียดทรัพย์สินของ SSUT ได้ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 มีนาคม 2564 (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. อาคารและส่วนปรับปรุง	27.68	มิได้มีการประเมินมูลค่า
2. โรงไฟฟ้า	2,911.82	มิได้มีการประเมินมูลค่า
3. สถานีก๊าซและระบบท่อก๊าซ	236.54	มิได้มีการประเมินมูลค่า
4. เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์	5,470.53 ^{1/}	มีการประเมินมูลค่า
5. เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	2.01	มิได้มีการประเมินมูลค่า
6. ยานพาหนะ	0.43	มิได้มีการประเมินมูลค่า
7. ชิ้นส่วนอะไหล่หลัก	31.91	มิได้มีการประเมินมูลค่า
รวม	8,680.91	

ที่มา: งบการเงินที่สอบทานแล้ว งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ ประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงไฟฟ้า จำนวน 5,465.65 ล้านบาท ซึ่งมีการประเมิน และวัสดุอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้า จำนวน 1.11 ล้านบาท และเครื่องมือและเครื่องใช้ในการบำรุงรักษา จำนวน 3.77 ล้านบาท ซึ่งมีได้มีการประเมิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า บริษัทฯ ได้จัดทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินการ โดยจากการเปรียบเทียบมูลค่าราคาประเมินกับมูลค่าทางบัญชีของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากมูลค่าตามบัญชีประมาณร้อยละ 6 ของมูลค่าตามบัญชี

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า บริษัทฯ ควรจัดให้มีการทำการประเมินมูลค่าในส่วนโรงไฟฟ้า เนื่องจากเป็นส่วนของอาคารที่เกี่ยวข้องกับการผลิต อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าอาจมิได้ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินบริษัทมากนัก โดยจากการประเมินมูลค่าเครื่องจักร จะเห็นได้ว่ามีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากมูลค่าตามบัญชีคิดเป็นร้อยละ 6 ของมูลค่าตามบัญชี จึงคาดว่าค่าการประเมินราคาโรงไฟฟ้าน่าจะมีส่วนเพิ่มจากมูลค่าตามบัญชีในสัดส่วนใกล้เคียงกัน เนื่องจากโครงการเพิ่งเริ่มดำเนินงานได้ 5 ปี และยังมีสภาพใหม่ รวมถึงบริษัทไม่ได้มีที่ดินเป็นทรัพย์สินของบริษัท โดยมีเพียงสัญญาเช่ากับทาง กนอ. เท่านั้น

ดังนั้น มูลค่าทรัพย์สินที่นำมาปรับปรุง สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภททรัพย์สิน	วิธีการประเมิน	ราคาประเมินจากผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ (1)	มูลค่าทางบัญชีสุทธิ ณ 31 มีนาคม 2564 (2)	มูลค่าเพิ่ม(ลด)จากการประเมิน (1) – (2)
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า	วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost)	5,788.00	5,465.65	322.35

ดังนั้น จะสามารถคำนวณมูลค่าตามบัญชีของ SSUT ภายหลังการปรับปรุงรายการต่างๆ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว (1)	2,919.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
ยังไม่จัดสรร (2)	1,006.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น (3)	(205.00)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ (4) = (1)+(2)+(3)	3,720.25
รายการปรับปรุง	
รายการปรับปรุงจากมูลค่าทรัพย์สิน (5)	322.35
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการปรับปรุง (6) = (4)+(5)	4,042.59
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (ล้านหุ้น) ^{1/}	29.19
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	138.49

หมายเหตุ: มูลค่าบริษัทที่ตราไว้ (ราคาพาร์) เท่ากับหุ้นละ 100.00 บาท

P

จากการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT เท่ากับ 4,042.59 ล้านบาท หรือเท่ากับ 138.49 บาทต่อหุ้น

วิธีมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้ จะแสดงเพียงมูลค่ากิจการของ SSUT ตามงบการเงิน ณ วันที่ทำการประเมินเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจในอนาคต จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

4.3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าบริษัทของ SSUT โดยวิธีนี้ จะนำมูลค่าบริษัททางบัญชี (Book Value per Share) ตามงบการเงินที่ผ่านการสอบทานล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 และปรับปรุงรายการต่างๆ (ตามข้อ 4.2) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 138.49 บาทต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย Moving Average 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV Ratio) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกลุ่มทรัพยากร/พลังงานและสาธารณูปโภค ได้แก่ BGRIM, EGCO, GPSC, GULF, RATCH และ SCG ซึ่งเป็นบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกับ SSUT มาเปรียบเทียบ โดยเป็นข้อมูลย้อนหลังเริ่มตั้งแต่วันที่ 18 มิถุนายน 2564 ย้อนกลับไปตามจำนวนวันที่คำนวณ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีเกณฑ์ในการเลือกบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับดังนี้

- เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- เป็นบริษัทในกลุ่มทรัพยากร/พลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีธุรกิจหลักเป็นการผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

ตารางแสดงรายละเอียดบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบทั้ง 6 บริษัท ดังนี้

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	การประกอบธุรกิจ	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 (หน่วย : ล้านบาท)				
			สินทรัพย์รวม	ส่วนของผู้ถือหุ้น	รายได้รวม	กำไรสุทธิ	Mkt Cap
BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศ	133,151.23	28,974.99	10,480.56	610.96	112,748.43
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ (Holding company) ที่ประกอบธุรกิจ 1) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในฐานรายใหญ่ (IPP-Independent Power Producer) และรายเล็ก (SPP-Small Power Producer) 2) ธุรกิจการให้บริการด้านเทคนิคการจัดการแก๊สไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ	215,478.71	106,804.94	7,630.52	585.46	93,184.30
GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ซินเนอรี่ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) แขนงนำนวัตกรรม	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ซินเนอรี่ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) แขนงนำนวัตกรรม	257,924.60	105,043.84	16,984.68	1,973.48	215,709.30

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	การประกอบธุรกิจ	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 (หน่วย : ล้านบาท)				
			สินทรัพย์รวม	ส่วนของผู้ถือหุ้น	รายได้รวม	กำไรสุทธิ	Mkt Cap
	เพาเวอร์ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของกลุ่มปตท. ให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานไฟฟ้าและสาธารณูปโภคเพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมต่างๆ ภายในประเทศ รวมถึงการแสวงหาโอกาสการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ เพื่อขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งมุ่งมั่นในการพัฒนาเทคโนโลยีการจัดเก็บพลังงานไฟฟ้า เพื่อก้าวเป็นบริษัทไฟฟ้าชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าโดยประยุกต์ใช้นวัตกรรมใหม่ๆ และสร้างความยั่งยืนในระดับสากล					
GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากก๊าซธรรมชาติและพลังงานหมุนเวียน รวมถึงการจัดหาและจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ การลงทุนในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	256,446.16	70,305.65	9,730.96	1,632.16	395,993.81
RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	บริษัทฯ ประกอบธุรกิจในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง โดยลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทหลัก บริษัทย่อย และ/หรือ บริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงหลักประเภทต่างๆ โครงการพลังงานทดแทน ตลอดจนธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับการผลิตไฟฟ้าและธุรกิจพลังงานด้านอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไร	116,915.01	64,962.96	7,289.70	2,087.86	75,037.50
SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer: SPP) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ โรงไฟฟ้าแห่งแรกเป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Cycle) ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง	6,421.50	2,732.94	979.84	65.75	3,991.90

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) จาก SETSMART โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2564 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
BGRIM	4.01	3.99	3.90	4.06	4.26	4.44	4.42	4.85
EGCO	0.90	0.88	0.87	0.90	0.91	0.93	0.96	1.17
GPSC	2.02	2.01	1.96	1.99	2.04	2.07	1.96	2.66
GULF	5.72	5.72	5.76	5.96	6.15	6.37	8.28	10.33
RATCH	1.18	1.16	1.16	1.19	1.20	1.22	1.24	1.39
SCG	1.46	1.46	1.44	1.40	1.38	1.36	1.33	1.36
ค่ามัธยฐาน	1.74	1.74	1.70	1.70	1.71	1.71	1.65	2.02
ราคาต่อหุ้น (บาท)	241.08	240.38	235.41	235.10	236.68	237.35	228.28	280.32
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	7,037.00	7,016.59	6,871.73	6,862.64	6,908.56	6,928.16	6,663.54	8,182.49

ที่มา: SETSMART

ดังนั้น จะได้มูลค่ายุติธรรมของบริษัท SSUT ตามวิธี P/BV Ratio อยู่ระหว่าง 6,663.54 – 8,182.49 ล้านบาท หรือ 228.28 – 280.32 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบแม้จะอยู่ในกลุ่มทรัพยากร/พลังงานและสาธารณูปโภค และมีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทที่สุด แต่เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบมีสินทรัพย์ลักษณะ หนาตกรูจ และรายได้ที่แตกต่างจาก SSUT มาก ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่เหมาะสมที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นบริษัทในครั้งนี้

4.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าบริษัทของ SSUT โดยวิธีนี้ จะนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้นของ SSUT (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินของ 4 ไตรมาสล่าสุด สิ้นสุดวันที่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ตามงบการเงินที่ผ่านการสอบทานและตรวจสอบแล้วล่าสุดของบริษัท ซึ่งมีค่าเท่ากับ 368.09 ล้านบาท (1 เมษายน 2563 – 31 มีนาคม 2564) คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ของค่า P/E Ratio ของบริษัทที่จดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบในกลุ่มทรัพยากร/พลังงานและสาธารณูปโภค (ที่กล่าวไปข้างต้น) ตามช่วงระยะเวลาที่เหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) จาก SETSMART โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2564 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
BGRIM	42.92	42.69	42.89	48.07	52.57	56.25	55.68	59.33
EGCO	9.89	9.68	9.64	10.26	10.28	10.39	10.35	12.00
GPSC	26.85	26.73	26.02	26.90	27.71	28.42	28.37	38.47
GULF	63.58	63.54	69.50	80.79	89.22	97.62	102.16	99.90
RATCH	10.88	10.74	10.83	11.25	11.77	12.60	13.62	14.90
SCG	24.77	24.80	25.99	30.10	32.63	34.40	36.30	33.41

P

	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
ค่ามัธยฐาน	25.81	25.76	26.00	28.50	30.17	31.41	32.34	35.94
ราคาต่อหุ้น (บาท)	325.50	324.86	327.92	359.38	380.45	396.08	407.79	453.26
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	9,501.26	9,482.80	9,571.88	10,490.18	11,105.43	11,561.63	11,903.42	13,230.64

ดังนั้น จะได้มูลค่ายุติธรรมของบริษัท SSUT ตามวิธี P/E Ratio อยู่ระหว่าง 9,482.80 – 13,230.64 ล้านบาท หรือ 324.86 – 453.26 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบจะอยู่ในกลุ่มทรัพยากร/พลังงานและสาธารณูปโภค และมีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทที่สุด แต่เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบมีสินทรัพย์ลักษณะ ขนาดธุรกิจ และรายได้ที่แตกต่างจาก SSUT ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่เหมาะสมที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นบริษัทในครั้งนี้

4.5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

ราคาตลาดตามนิยามของสำนักงาน ก.ล.ต. คือ ราคาปิดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาซื้อหุ้น หรือวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อนุมัติการเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมิได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าบริษัทของ SSUT โดยวิธีนี้ได้

4.6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของ SSUT ในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของของ SSUT โดยจัดทำประมาณการทางการเงิน 20 ปี คือ ปี 2564 – 2584 ซึ่งเป็นระยะเวลาคงเหลือตามระยะเวลาในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

โดยมีสมมติฐานในการจัดทำประมาณการ ตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ SSUT จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และสามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินกับ กนอ. ได้ โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยใช้งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วปี 2561 – 2563 และงบการเงินที่ผ่านการสอบทานแล้วไตรมาสที่ 1 ปี 2564 รวมถึงงบการเงินภายในของ SSUT เพื่อแสดงถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสถานการณ์การแพร่ระบาด และผลกระทบอันเกิดจาก COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ

P

บริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาผลกระทบจาก COVID-19 ในปี 2564 ในประมาณการแล้ว โดยคาดว่าสถานการณ์น่าจะเริ่มดีขึ้นในปี 2565

โดยสมมติฐานที่สำคัญของประมาณการทางการเงินของ สสุทได้ดังนี้

1) ชั่วโมงการผลิตไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าของ SSUT มีจำนวนชั่วโมงการผลิตไฟฟ้า 24 ชั่วโมงต่อวัน โดยมีวันที่ดำเนินการผลิต 365 วัน หรือ 366 วัน ต่อปี ซึ่งในแต่ละปี จะมีการหยุดระยะเวลาจากการหยุดซ่อมบำรุงรักษาตามแผน (Planned Maintenance Outage) และการหยุดซ่อมบำรุงรักษานอกแผน (Unplanned Outage) โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

- ระยะเวลาทำงานบำรุงรักษาตามแผน (Planned Maintenance Outage) สำหรับทำงานบำรุงรักษาหลัก คือ
 - (A) การซ่อมบำรุงรักษาทั่วไป (Normal Maintenance) เป็นการหยุดซ่อมบำรุงประมาณปีละครั้ง ซึ่งรวมถึงการตรวจสอบ Steam Turbine Generator และ Gas Turbine Generator
 - (B) การซ่อมบำรุงรักษาตรวจสอบขนาดเล็ก (Minor Inspection) เป็นการหยุดซ่อมบำรุงประมาณ 3 ปีครั้ง
 - (C) การซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Major Overhaul) เป็นการหยุดซ่อมบำรุงประมาณ 6 ปี
- ระยะเวลาทำงานบำรุงรักษานอกแผน (Unplanned Outage) ซึ่งกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงจากจำนวนชั่วโมงที่มีการหยุดซ่อมนอกแผน ประมาณ 8 วันต่อปี หรือประมาณ 192 ชั่วโมงต่อปี ตามแผนการดำเนินงานและการคาดการณ์แบบ Conservative ของฝ่ายซ่อมบำรุงของ SSUT

(หน่วย: วัน)	ประเภท A	ประเภท B	ประเภท C
ระยะเวลาทำงานบำรุงรักษาตามแผน (Planned Maintenance Outage)	3	20	45
ระยะเวลาทำงานบำรุงรักษานอกแผน (Unplanned Outage)	8	8	8
รวม	11	28	53

2) รายได้

SSUT ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก ด้วยระบบ Cogeneration กำลังการผลิตสูงสุดรวมประมาณ 240 เมกะวัตต์ และไอน้ำกำลังการผลิตสูงสุดรวมประมาณ 60 ตันต่อชั่วโมง โดยแบ่งออกเป็น Block 1 และ Block 2 ตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกันในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ กฟผ. จำนวน 180 เมกะวัตต์ และได้เริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 และมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า และไอน้ำ

2.1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

อ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ระหว่าง SSUT และ กฟผ. โดยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 180 เมกะวัตต์ (Block ละ 90 เมกะวัตต์) โดย กฟผ. จะรับซื้อพลังงานไฟฟ้าในปริมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80.00 ของปริมาณไฟฟ้าตามระบุ คุณกับจำนวนชั่วโมงในรอบปี ในราคาขายไฟฟ้าต่อหน่วยตามที่ระบุในสัญญา PPA กับ กฟผ. ซึ่งแบ่งเป็น 3 ส่วนดังนี้

- (1) รายได้จากค่าพลังไฟฟ้า (Capacity payment หรือ “CP”) คือ รายได้จากการรักษาความพร้อมในการจ่ายกระแสไฟฟ้า ซึ่งเป็นรายได้ที่ กฟผ. จ่ายให้กับผู้ผลิตกระแสไฟฟ้าขนาดเล็กที่มีสัญญาขายไฟฟ้าตั้งแต่ 5 ปีขึ้นไป เพื่อชดเชยค่าลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ค่าดำเนินการและค่าบำรุงรักษา ที่ กฟผ. สามารถหลีกเลี่ยงได้ในอนาคต โดยรายได้ส่วนนี้จะกำหนดคงที่ และปรับปรุงด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งอัตราค่าพลังไฟฟ้าของบริษัท จะเปลี่ยนแปลงเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ เปลี่ยนแปลงจากฐาน ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$CP_t = CP_0 \times \left[0.5 \times \frac{FX_t}{34} + 0.5 \right] \text{ บาท / กิโลวัตต์ / เดือน}$$

โดย CP_t = อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน t (บาท / กิโลวัตต์ / เดือน)

CP_0 = 420 บาท / กิโลวัตต์ / เดือน อ้างอิงจาก PPA

FX_t = อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทของอัตราซื้อและอัตราขายทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน t ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาการเงินกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยน (FX_t) 30.86 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- (2) รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy payment หรือ “EP”) คือ รายได้สำหรับต้นทุนพลังงานหลักที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งได้แก่ ก๊าซธรรมชาติ โดยคำนวณจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ตามสัญญา PPA โดย กฟผ. จะจ่ายค่า EP ตามราคาเชื้อเพลิงเท่ากับ 1.85 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และปรับปรุงด้วยอัตราค่าเงินบาทของราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติจากราคาฐานตามที่กำหนดในสัญญา PPA โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า } (EP_t) = EP_0 + ES_t$$

โดยที่ EP_0 = 1.85 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมงกรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง

EP_t = อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน t (บาท / กิโลวัตต์ - ชั่วโมง)

ES_t = ค่าตัวประกอบการปรับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า

กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็น เชื้อเพลิงในเดือน t (บาท / กิโลวัตต์ - ชั่วโมง) ซึ่งมีสูตรการคำนวณคือ

$$\left(\frac{P_t - P_0}{10^6} \right) \times \text{Heat Rate} \text{ (บาท / กิโลวัตต์ - ชั่วโมง)}$$

P_t = ราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่ ปตท. จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน t (บาท/ล้านบีทียู) ซึ่งกำหนดให้ปี 2564 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 232.56 บาทต่อล้านบีทียู และตั้งแต่ปี 2565 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 248.96 บาทต่อล้านบีทียู โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 - งวด 3 เดือนปี 2564 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ (รายละเอียดราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติอธิบายในส่วนต้นทุนขาย)

P_0 = ราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ ที่ ปตท. จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือน กุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งใช้เป็นราคาฐาน มีค่าเท่ากับ 232.61 บาทต่อล้านบีทียู ตาม PPA

Heat Rate = อัตราการใช้ความร้อนเฉลี่ยเพื่อการผลิตพลังงานไฟฟ้า มีค่าเท่ากับ 7,950 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตาม PPA

- (3) ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel saving payment หรือ “FS”) คือ รายได้จากการประหยัดพลังงาน (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) ในสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 10.00 ของพลังงานความร้อนทั้งหมด ในการผลิตกระแสไฟฟ้าจากการเลือกใช้เทคโนโลยีในการผลิต เช่น การผลิตพลังงานความร้อนและพลังงานไฟฟ้า

ร่วมกันโดยใช้ระบบโคเจนเนอเรชันโดย FS จะถูกวัดจากดัชนีวัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary energy saving; “PES”) ซึ่ง มีตัวแปรที่สำคัญ ได้แก่ ประสิทธิภาพการนำความร้อนไปใช้ประโยชน์จากระบบผลิต และประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจากระบบผลิต โดยหากดัชนี PES เป็นบวก ผู้ผลิตไฟฟ้าจะได้

อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง $FS_t = FS_0 \times PES_t / 10$ บาท / กิโลวัตต์ - ชั่วโมง

โดย $FS_0 = 0.36$ บาท/กิโลวัตต์ - ชั่วโมงกรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ตาม PPA

$FS_t =$ อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน t กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (บาท / กิโลวัตต์ - ชั่วโมง)

$PES_t =$ ดัชนีที่วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกันที่ใช้สำหรับเดือน t

2.2) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (Industrial users; “IU”)

นอกจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. แล้ว SSUT ยังมีกำลังการผลิตไฟฟ้าคงเหลือจำหน่ายให้แก่ ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (IU) โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตตามสัญญากับผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ประมาณ 53.08 เมกะวัตต์ จำนวน 16 ราย มีราคาซื้อขายไฟฟ้าอ้างอิงจากราคาไฟฟ้าของการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ (Time of Use Tariff) และปรับด้วยค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Fuel adjustment charge, “Ft”) จนสิ้นสุดระยะเวลาโครงการ นอกจากนี้ กำหนดให้ราคาขายไฟฟ้า IU มีส่วนลดเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.50 - 12.00 ตามกลยุทธ์ทางการตลาดในการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับผู้ประกอบการอุตสาหกรรม และตามแผนของบริษัท ซึ่งได้มีการพิจารณาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แล้ว โดยในปี 2563 มีผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบางรายที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งส่งผลให้ SSUT มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมลดลงประมาณร้อยละ 9.41 เมื่อเทียบกับปี 2562 (ไม่รวมลูกค้ารายใหม่ที่มีการเซ็นสัญญาในปี 2563)

2.3) รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ ให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม

เป็นรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ต้องการใช้ไอน้ำในกระบวนการผลิต โดยกำหนดสมมติฐานราคาซื้อขายไอน้ำ (Steam price) เฉลี่ยที่ 820 บาทต่อตัน โดยอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไอน้ำสำหรับผู้ใช้ในนิคมอุตสาหกรรม และอ้างอิงจากวิธีการคำนวณราคาตลาดในการซื้อขายไอน้ำ ที่นิยมใช้ทั่วไปในอุตสาหกรรม ซึ่งแปรผันตามต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติ โดยปัจจุบันมีพลังงานไอน้ำตามสัญญาประมาณ 36.15 ตันต่อชั่วโมง ซึ่งมีลูกค้าจำนวน 7 ราย ซึ่งได้มีการพิจารณาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แล้ว โดยในปี 2563 มีผู้ประกอบการอุตสาหกรรมบางรายที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งส่งผลให้ SSUT มีรายได้จากการจำหน่ายไอน้ำให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมลดลงประมาณร้อยละ 21.59 เมื่อเทียบกับปี 2562 (ไม่รวมลูกค้าที่มีสัญญาไม่เต็มปี 2562 และลูกค้ารายใหม่ที่มีการเซ็นสัญญาปี 2563)

โดยสรุปจำนวนลูกค้า (IU) ที่ซื้อไฟฟ้า และไอน้ำกับ SSUT ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A
ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ซื้อไฟฟ้า	11	14	16
ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ซื้อไอน้ำ	3	6	7

และสรุปรายได้จากการขายไฟฟ้าในแต่ละรายการ และไอน้ำ ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
(1) ค่าพลังไฟฟ้า	877.16	861.79	762.38	834.93	834.93	735.36	835.01	834.93
(2) ค่าพลังงานไฟฟ้า	2,642.42	2,822.56	2,224.47	2,362.12	2,497.48	2,201.17	2,501.16	2,497.48
(3) ค่าการประหยัการใช้เชื้อเพลิง	463.91	468.38	409.21	459.76	454.09	400.21	454.76	454.09
(4) จำหน่ายไฟฟ้าให้ IU	473.80	518.92	605.48	948.26	995.67	995.67	998.18	995.67
(5) จำหน่ายไอน้ำให้ IU	65.98	93.62	120.34	155.48	148.50	130.89	148.92	148.50
รวมรายได้	4,523.28	4,765.27	4,121.88	4,760.56	4,930.68	4,463.30	4,938.02	4,930.68

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) ค่าพลังไฟฟ้า	794.63	834.93	835.01	735.36	834.93	834.93	794.81	834.93
(2) ค่าพลังงานไฟฟ้า	2,377.55	2,497.48	2,497.69	2,201.17	2,497.48	2,497.48	2,378.09	2,497.48
(3) ค่าการประหยัการใช้เชื้อเพลิง	432.28	454.09	454.13	400.21	454.09	454.09	432.38	454.09
(4) จำหน่ายไฟฟ้าให้ IU	995.67	995.67	998.18	995.67	995.67	995.67	998.18	995.67
(5) จำหน่ายไอน้ำให้ IU	141.37	148.50	148.92	130.89	148.50	148.50	141.79	148.50
รวมรายได้	4,741.51	4,930.68	4,933.93	4,463.30	4,930.68	4,930.68	4,745.25	4,930.68

(หน่วย: ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
(1) ค่าพลังไฟฟ้า	834.93	735.36	835.01	834.93	794.63	834.93	835.01	832.68
(2) ค่าพลังงานไฟฟ้า	2,497.48	2,201.17	2,497.69	2,497.48	2,377.55	2,497.48	2,497.69	2,493.85
(3) ค่าการประหยัการใช้เชื้อเพลิง	454.09	400.21	454.13	454.09	432.28	454.09	454.13	453.43
(4) จำหน่ายไฟฟ้าให้ IU	995.67	995.67	998.18	995.67	995.67	995.67	998.18	995.67
(5) จำหน่ายไอน้ำให้ IU	148.50	130.89	148.92	148.50	141.37	148.50	148.92	147.25
รวมรายได้	4,930.68	4,463.30	4,933.93	4,930.68	4,741.51	4,930.68	4,933.93	4,922.88

หมายเหตุ: รายได้จาก (1) (2) และ (3) เป็นรายได้ที่ขายให้แก่ กฟผ.

ทั้งนี้ สามารถแสดงตารางจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่จำหน่ายให้แก่ กฟผ. และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม (IU) ดังนี้

(หน่วย: กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
จำนวนวันที่ดำเนินการ (วัน)	354	354	312	355	354	337	354
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ.	1,277,099,371	1,261,354,310	1,111,702,104	1,263,210,999	1,261,354,310	1,200,780,798	1,261,354,310
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IU	298,502,646	314,199,473	314,199,473	315,060,294	314,199,473	314,199,473	314,199,473
รวมจำนวนไฟฟ้า	1,575,602,017	1,575,553,784	1,425,901,577	1,578,271,293	1,575,553,784	1,514,980,271	1,575,553,784

(หน่วย: กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
จำนวนวันที่ดำเนินการ (วัน)	355	312	354	354	338	354	354
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ.	1,261,461,400	1,111,702,104	1,261,354,310	1,261,354,310	1,201,053,389	1,261,354,310	1,261,354,310
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IU	315,060,294	314,199,473	314,199,473	314,199,473	315,060,294	314,199,473	314,199,473
รวมจำนวนไฟฟ้า	1,576,521,693	1,425,901,577	1,575,553,784	1,575,553,784	1,516,113,682	1,575,553,784	1,575,553,784

(หน่วย: กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
จำนวนวันที่ดำเนินการ (วัน)	312	355	354	337	354	355	351
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ กฟผ.	1,111,702,104	1,261,461,400	1,261,354,310	1,200,780,798	1,261,354,310	1,261,461,400	1,259,519,553
จำนวนไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ IU	314,199,473	315,060,294	314,199,473	314,199,473	314,199,473	315,060,294	314,199,473
รวมจำนวนไฟฟ้า	1,425,901,577	1,576,521,693	1,575,553,784	1,514,980,271	1,575,553,784	1,576,521,693	1,573,719,026

2.4) รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งกำหนดสมมติฐานให้ไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ร้อยละ 0.25 ต่อปี จากเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน โดยตามเงื่อนไขกับสถาบันการเงิน SSUT ยังไม่สามารถนำเงินสดบางส่วนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ หรือจ่ายเงินปันผลได้ หรือหากต้องการนำมาใช้ต้องได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงินก่อนเท่านั้น นอกจากนี้ SSUT ยังอยู่ระหว่างมีข้อพิพาทกับทางผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการ ส่งผลให้ SSUT ยังไม่สามารถรับมอบงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เสร็จสมบูรณ์ได้ (Completion Date) ตามสัญญา EPC เป็นผลทำให้เงินสดจะยังถูกฝากไว้ในบัญชีดังกล่าวต่อไป จนกว่าจะเกิด Completion Date ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อข้อพิพาทมีการตัดสินเป็นที่สิ้นสุด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดสมมติฐานให้ SSUT มีการคงเงินสดที่ใช้เป็นหลักประกันไว้ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดย SSUT จะยังมีเงินสดที่เพิ่มขึ้นทุกปีจากผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งเพียงพอที่จะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจได้

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
รายได้อื่น	50.55	187.49	(34.02)	2.82	3.89	4.46	4.98	5.85

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
รายได้อื่น	6.87	7.76	8.78	9.92	10.61	11.53	12.67	12.74

(หน่วย: ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
รายได้อื่น	13.88	15.11	16.40	17.48	18.74	20.02	20.40	20.91

3) ต้นทุนขาย

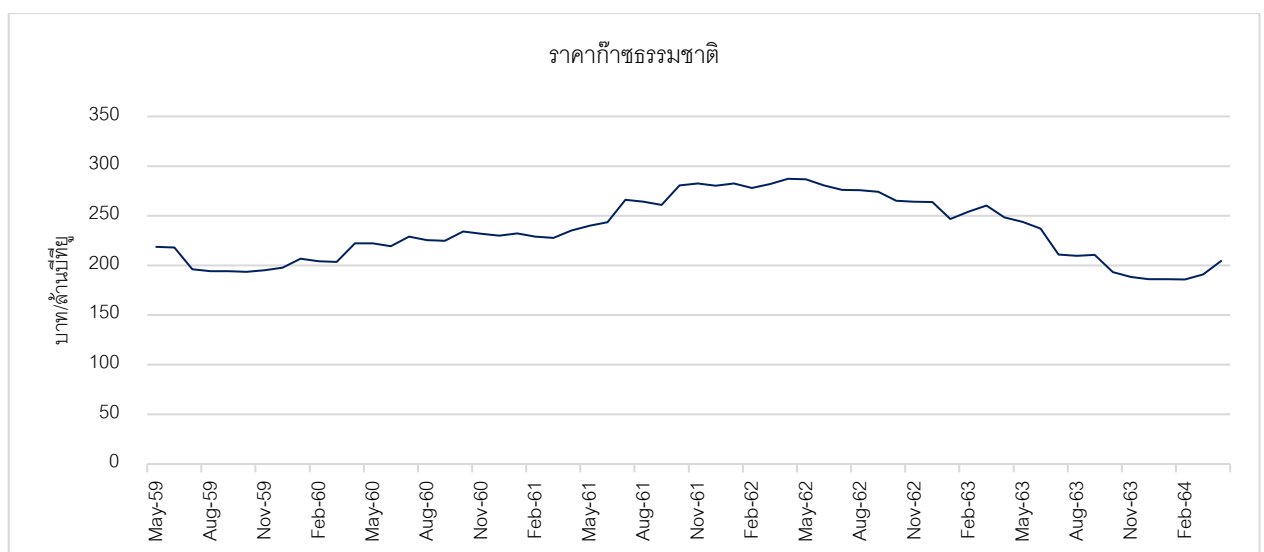
ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 76 ของต้นทุนขายรวม) ค่า น้ำประปา ค่าซ่อมบำรุงและบำรุงรักษา ค่าเบี้ยประกันภัยโรงไฟฟ้า เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ต้นทุนอื่นๆ และค่าเสื่อมราคา ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ กำหนดอ้างอิงจากความต้องการใช้พลังงานความร้อนจริงของ SSUT ซึ่งอยู่ที่เฉลี่ย 7,982.62 ปีที่ยุติออกโลว์ดส์-ชั่วโมง อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 – งวด 3 เดือนปี 2564 โดยกำหนดสมมติฐานให้
 - ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2564 อยู่ที่ประมาณ 232.56 บาทต่อล้านปีติยู โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2563 - งวด 3 เดือนปี 2564 ภายใต้สมมติฐานที่ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2564 น่าจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก จากปี 2563 และต้นปี 2564

P

- ตั้งแต่ปี 2565 กำหนดให้เท่ากับ 248.96 บาทต่อล้านปีทิว อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 - งวด 3 เดือนปี 2564 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการและคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากข้อมูลอดีตของราคาก๊าซธรรมชาติ ที่มีการปรับขึ้นลง แต่จะมีแนวโน้มอยู่ในช่วงราคาประมาณ 190 – 280 บาทต่อล้านปีทิว อย่างไรก็ตาม ราคาก๊าซธรรมชาติที่ SSUT ซื้อจาก ปตท. จะมีจะปรับขึ้นลงตามแหล่งที่มา ค่าการตลาด และค่าผ่านท่อ จึงอาจจะไม่เท่ากับราคาอดีตจากข้อมูลของสำนักงานนโยบายและแผนกระทรวงพลังงาน จึงต้องอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติที่ SSUT ซื้อจาก ปตท. ในอดีต
- โดยมีรายละเอียดค่าเฉลี่ยราคาก๊าซธรรมชาติย้อนหลังของ SSUT แต่ละปีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	3M/2564A
ราคาก๊าซธรรมชาติ	257.91	272.80	244.93	220.20



ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงานกระทรวงพลังงาน

- ค่าน้ำประปา กำหนดให้มีปริมาณการใช้น้ำสะอาด และน้ำรีไซเคิล ปี 2564 เท่ากับ 5.90 ลบ.ม. และ 10.25 ลบ.ม.ต่อปริมาณการขายไอน้ำ ตามลำดับ อ้างอิงจากงวด 3 เดือนปี 2564 และปี 2565 กำหนดอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปริมาณการใช้น้ำ และปริมาณน้ำรีไซเคิลเท่ากับ 9.17 ลบ.ม. และ 15.99 ลบ.ม. ต่อปริมาณการขายไอน้ำ ตามลำดับ โดยกำหนดให้มีต้นทุนน้ำใช้จากปี 2561- งวด 3 เดือนปี 2564
- ค่าสารเคมีที่เกี่ยวข้อง กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0.90 ของรายได้จากการขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 - งวด 3 เดือนปี 2564
- เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ปี 2564 กำหนดให้เท่ากับ 62.51 ล้านบาท อ้างอิงจากปี 2563 และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปีตามนโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัท
- ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า กำหนดให้เท่ากับ 0.01 บาทต่อปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ (กิโลวัตต์-ชั่วโมง) และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ต้นทุนอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายงานวิเคราะห์ ค่าไฟฟ้าสำรอง ค่าเบี้ยประกันภัยโรงไฟฟ้า ค่าสาธารณูปโภค และค่าขนส่ง โดยปี 2564 กำหนดอ้างอิงจากงวด 3 เดือนปี 2564 และมีอัตราเติบโตเท่ากับ

ร้อยละ 0.56 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี ตามนโยบายของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

■ ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง (O&M) โดยประกอบด้วย

- ค่าอะไหล่ กำหนดให้ปี 2564 เท่ากับ 21.54 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2563 และมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 0.56 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)
- ค่าซ่อมบำรุงประจำ โดยอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานของบริษัท ดังนี้

ประเภทการซ่อมบำรุง	ค่าใช้จ่าย	ช่วงเวลา
ประเภท A	40.00 ล้านบาท	ทุกปี (ยกเว้นที่มีประเภท B,C)
ประเภท B	60.00 ล้านบาท	ทุก 3 ปี
ประเภท C	110.00 ล้านบาท ^{1/}	ทุก 6 ปี

หมายเหตุ: 1/ โดยบริษัทคาดว่าจะแบ่งเป็นค่าใช้จ่าย 55.00 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายลงทุน (Capex) 55.00 ล้านบาท

- ค่าผู้รับเหมาปฏิบัติการและบำรุงรักษา ซึ่งบริษัทว่าจ้างผู้รับเหมาต่างประเทศ กำหนดให้อ้างอิงจากงวด 3 เดือนปี 2564 และและกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี อ้างอิงจากการปรับเพิ่มขึ้นตามสัญญาว่าจ้าง (สัญญา 8 ปี) โดยเมื่อครบกำหนดสัญญา SSUT มีแผนที่จะปรับสัญญาเพื่อลดค่าจ้างลงเนื่องจากวิศวกรและพนักงานของบริษัทมีประสบการณ์แล้ว และสามารถดำเนินงานเองได้ในหลายส่วน (ปัจจุบัน อยู่ระหว่างการเจรจา)

- ค่าเช่าที่ดิน ในปี 2564 กำหนดให้เท่ากับ 13.53 ล้านบาท โดยถูกบันทึกบัญชีเป็นสิทธิการใช้ (Right of Use) และลงเป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของคุณค่าเสื่อมราคา
- ค่าเสื่อมราคา กำหนดตามนโยบายของบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	2,932.58	3,153.75	2,602.86	3,029.63	3,241.62	2,931.09	3,246.81	3,241.62
ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า	18.44	15.64	14.46	17.68	17.64	15.96	17.67	17.64
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	51.24	56.35	60.69	62.51	64.39	66.32	68.31	70.36
ค่าเบี้ยประกันภัย	25.83	27.68	31.43	33.31	33.49	33.68	33.87	34.06
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง	196.04	179.36	238.25	239.08	233.24	293.51	230.46	141.90
ต้นทุนอื่น	59.44	59.61	85.04	63.44	81.21	80.08	81.43	81.32
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	471.40	480.45	493.02	491.66	495.73	499.15	499.26	499.53
รวมต้นทุนขาย	3,754.98	3,972.85	3,520.35	3,937.32	4,167.32	3,919.79	4,177.80	4,086.43
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ขาย	83.01%	83.37%	85.41%	82.71%	84.52%	87.82%	84.60%	82.88%

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	3,115.93	3,241.62	3,243.56	2,931.09	3,241.62	3,241.62	3,118.21	3,241.62
ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า	16.96	17.64	17.65	15.96	17.64	17.64	16.97	17.64
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	72.47	74.65	76.88	79.19	81.57	84.01	86.53	89.13
ค่าเบี้ยประกันภัย	34.25	34.44	34.64	34.83	35.02	35.22	35.42	35.62

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง	204.42	147.01	149.68	207.42	155.24	158.15	221.14	164.21
ต้นทุนอื่น	84.01	81.39	81.57	80.47	81.50	81.54	84.56	81.62
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	500.15	500.82	501.53	506.53	507.37	508.28	509.28	510.39
รวมต้นทุนขาย	4,028.20	4,097.57	4,105.51	3,855.50	4,119.97	4,126.46	4,072.10	4,140.23
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ขาย	84.96%	83.10%	83.21%	86.38%	83.56%	83.69%	85.81%	83.97%

(หน่วย: ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ	3,241.62	2,931.09	3,243.56	3,241.62	3,115.93	3,241.62	3,243.56	3,237.81
ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า	17.64	15.96	17.65	17.64	16.96	17.64	17.65	17.62
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	91.80	94.56	97.39	100.32	103.33	106.43	109.62	112.91
ค่าเบี้ยประกันภัย	35.82	36.02	36.22	36.42	36.62	36.83	37.04	37.24
ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง	167.38	225.63	173.98	177.43	240.98	184.63	188.39	192.26
ต้นทุนอื่น	81.66	80.88	81.88	81.77	84.83	81.85	82.04	87.16
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	511.64	520.92	522.59	524.59	502.96	220.95	225.95	213.69
รวมต้นทุนขาย	4,147.56	3,905.07	4,173.27	4,179.80	4,101.62	3,889.95	3,904.23	3,898.69
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ขาย	84.12%	87.49%	84.58%	84.77%	86.50%	78.89%	79.13%	79.20%

4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในส่วนสำนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ และค่าเสื่อมราคา ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนสำนักงาน กำหนดให้เท่ากับ 22.95 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากปี 2563 และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามนโยบายปรับขึ้นเงินเดือนของบริษัท
- ค่าเช่าสำนักงาน กำหนดให้เท่ากับ 0.84 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากปี 2563 และกำหนดให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 10.00 ทุก 3 ปี โดยสัญญาอายุ 3 ปี และมีการต่ออายุทุกครั้งที่หมดอายุ
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ปี 2564 กำหนดให้เท่ากับ 27.53 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางวิศวกรรม ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย ค่าใช้จ่ายในการติดต่อสื่อสาร ค่าเบี้ยประชุม ค่ารักษาความปลอดภัย ค่ารักษาความปลอดภัย และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น กำหนดอ้างอิงจากงวด 3 เดือนปี 2564 และกำหนดให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 0.56 ต่อปีตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 5 ปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย กำหนดตามนโยบายของบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	22.91	22.81	23.79	24.51	25.24	26.00	26.78	27.58
ค่าใช้จ่ายอื่น	48.64	38.06	29.49	26.82	26.95	27.09	27.30	27.44
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.17	7.85	4.64	4.13	3.54	2.15	1.34	1.34
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	79.72	68.72	57.92	55.45	55.73	55.24	55.43	56.36
สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม	1.74%	1.39%	1.42%	1.16%	1.13%	1.24%	1.12%	1.14%

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	28.41	29.26	30.14	31.04	31.97	32.93	33.92	34.94
ค่าใช้จ่ายอื่น	27.57	27.80	27.94	28.08	28.32	28.46	28.60	28.85
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	57.33	58.41	59.42	60.46	61.63	62.73	63.86	65.13
สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม	1.21%	1.18%	1.20%	1.35%	1.25%	1.27%	1.35%	1.32%

(หน่วย: ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	35.99	37.07	38.18	39.33	40.50	41.72	42.97	44.26
ค่าใช้จ่ายอื่น	28.99	29.13	29.40	29.54	29.69	29.97	30.11	30.26
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.21
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	66.32	67.54	68.92	70.21	71.53	73.03	74.43	75.73
สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวม	1.35%	1.51%	1.40%	1.42%	1.51%	1.48%	1.51%	1.54%

5) ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาการตัดค่าเสื่อมราคา โดยกำหนดให้ใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้ประโยชน์ โดยประมาณของสินทรัพย์ในการคิดค่าเสื่อมราคา ดังนี้

อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 และ 25 ปี
โรงไฟฟ้า	25 ปี
สถานีก๊าซและระบบท่อก๊าซ	25 ปี
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์	25 ปี
เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	3 และ 5 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี

6) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

SSUT ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีนับจากวันที่มีรายได้เชิงพาณิชย์ (ปี 2560 - 2567) เนื่องจากได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และกำหนดให้จะมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปัจจุบัน

7) เงินกู้ และดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 SSUT มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 6,677.07 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 3.42 ต่อปี โดย SSUT มีเงินกู้ยืมแบ่งเป็น 2 สกุลเงิน คือ 1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสกุลบาท และ 2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

P

8) ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนปีละประมาณ 10.00 ล้านบาททุกปี ตั้งแต่ปี 2564 และมีค่าใช้จ่ายลงทุนปีละ 65.00 ล้านบาททุก 6 ปีตั้งแต่ปี 2566 สำหรับการซ่อมบำรุงในส่วนของประเทศ C ตลอดระยะเวลาประมาณการ (อ้างอิงจากตารางซ่อมบำรุงประจำปี และแผนการดำเนินงานของ SSUT)

ทั้งนี้ กำหนดสมมติฐานให้ในปี 2584 ซึ่งเป็นปีที่ครบสัญญา PPA กับ กฟผ. จึงไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุน

9) การหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้า

ระยะเวลาเก็บลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น 68 วัน

ระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ 10 วัน

ระยะเวลารับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 31 วัน

อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2561 – งวด 3 เดือนปี 2564

10) อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

กำหนดให้ไม่มีมูลค่าของกระแสเงินสดหลังช่วงระยะประมาณการ (Terminal Value เท่ากับศูนย์) ทั้งนี้ กำหนดสมมติฐานให้ในปี 2584 ซึ่งเป็นปีที่ครบสัญญา PPA กับ กฟผ. จะมีการขายเครื่องจักร และอุปกรณ์ทั้งหมด (มูลค่าซาก) เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายรีดถอนสิ่งปลูกสร้าง ตามสัญญาเช่ากับ กนอ. ที่ผู้เช่าต้องรื้อถอนสิ่งปลูก

ทั้งนี้ สามารถสรุปประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ในช่วงปี 2561A – 2584F ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2561A	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
งบดุล								
สินทรัพย์รวม	11,425.48	11,708.27	11,513.60	11,594.92	11,370.48	11,049.16	11,001.54	10,914.67
หนี้สินรวม	8,369.41	8,079.14	7,939.01	7,458.80	6,760.64	6,162.99	5,608.28	5,023.91
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,056.07	3,629.13	3,574.59	4,136.13	4,609.84	4,886.17	5,393.25	5,890.75
งบกำไรขาดทุน								
รายได้รวม	4,573.83	4,952.75	4,087.86	4,763.38	4,934.58	4,467.76	4,943.08	4,936.61
ค่าใช้จ่ายรวม	3,834.70	4,041.57	3,578.27	3,992.77	4,223.05	3,975.03	4,233.23	4,142.79
ต้นทุนทางการเงิน	356.54	338.44	313.29	263.21	237.81	216.41	194.18	171.95
ภาษี	(0.93)	(0.31)	(5.57)	0.00	0.00	0.00	8.59	124.37
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	383.53	573.06	201.87	507.40	473.71	276.33	507.08	497.50

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
งบดุล								
สินทรัพย์รวม	10,743.69	10,697.04	10,659.21	10,398.80	10,363.14	10,319.34	9,808.13	9,801.23
หนี้สินรวม	4,442.37	3,871.67	3,295.77	2,655.25	2,058.45	1,439.74	928.52	921.62
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,301.32	6,825.36	7,363.44	7,743.54	8,304.69	8,879.61	8,879.61	8,879.61
งบกำไรขาดทุน								
รายได้รวม	4,748.46	4,938.53	4,942.79	4,473.30	4,941.38	4,942.30	4,758.00	4,943.50
ค่าใช้จ่ายรวม	4,085.52	4,155.98	4,164.93	3,915.97	4,181.60	4,189.20	4,135.96	4,205.36
ต้นทุนทางการเงิน	149.72	127.49	105.27	82.21	58.33	34.45	13.49	4.24

(หน่วย: ล้านบาท)	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ภาษี	102.64	131.01	134.52	95.02	140.29	143.73	121.71	146.78
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	410.57	524.04	538.08	380.10	561.15	574.92	486.84	587.12

(หน่วย: ล้านบาท)	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
งบดุล								
สินทรัพย์รวม	9,789.18	9,755.92	9,766.05	9,753.96	9,734.70	9,704.11	9,692.72	9,084.61
หนี้สินรวม	909.57	876.31	886.44	874.36	855.09	824.50	813.12	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,879.61	8,879.61	8,879.61	8,879.61	8,879.61	8,879.61	8,879.61	9,084.61
งบกำไรขาดทุน								
รายได้รวม	4,944.65	4,478.49	4,950.41	4,948.24	4,760.32	4,950.78	4,954.41	4,943.87
ค่าใช้จ่ายรวม	4,213.88	3,972.61	4,242.19	4,250.01	4,173.15	3,962.98	3,978.66	3,974.42
ต้นทุนทางการเงิน	3.82	3.40	2.97	2.55	2.12	1.70	1.27	0.88
ภาษี	145.39	100.50	141.05	139.14	117.01	197.22	194.90	193.71
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	581.56	401.99	564.20	556.55	468.04	788.88	779.58	774.85

11) อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของบริษัท ในแต่ละปีประมาณการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของโครงการในแต่ละปี ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

WACC	=	$Ke \cdot E / (D+E) + Kd \cdot (1-T) \cdot D / (D+E)$
Ke	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re)
Kd	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท ซึ่งเฉลี่ยร้อยละ 3.42 ต่อปี
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (Ke) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (Re) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

Ke (หรือ Re)	=	$Rf + \beta (Rm - Rf)$
	=	$2.49\% + (0.72) \times (11.79\% - 2.49\%)$
	=	9.23 %

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	=	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีสภาพคล่อง และ
---------------------	---	---

Beta (β) = สอดคล้องกับระยะเวลาคงเหลือของ PPA โดยมีอัตราผลตอบแทนร้อยละ 2.49 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 18 มิถุนายน 2564)

อ้างอิงจากค่าความแปรปรวน ระหว่างผลตอบแทนรายวันของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ BGRIM, EGCO, GPSC, GULF, RATCH และ SCG เพื่อนำข้อมูลใช้ในการเปรียบเทียบ (อย่างไรก็ตาม SCG จะไม่ถูกนำมารวมในการคำนวณ เนื่องจากมีค่า Beta เท่ากับ 0.09 ซึ่งต่ำกว่าค่า Beta จากบริษัทอื่นที่นำมาเปรียบเทียบ (Out of Range)) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้อง การสำหรับธุรกิจ จากข้อมูลข่าวสารที่เป็นปัจจุบันที่สุด ย้อนหลัง 2 ปี จนถึงวันที่ 18 มิถุนายน 2564 เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนของหุ้นบริษัท ที่นำมาเปรียบเทียบ ภายใต้ข่าวสารที่เป็นปัจจุบันที่สุด (หากใช้ ช่วงระยะเวลาสั้นเกินไปก็จะรวมข่าวสารในอดีตซึ่งอาจ แตกต่างจากปัจจุบันมาก หรือหากสั้นไปก็อาจส่งผลให้อัตรา ผลตอบแทนมีความผันผวน ดังนั้น จะได้ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta เท่ากับ 0.54 หลังจากนั้น คำนวณกลับเป็น Levered Beta โดยใช้อัตราส่วนของหนี้สินต่อทุนในแต่ละปีของ SSUT ซึ่งมี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.72

	BGRIM	EGCO	GPSC	GULF	RATCH	ค่าเฉลี่ย
Unlevered Beta	0.38	0.63	0.73	0.40	0.57	0.54

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ย ย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตรา ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด (และสามารถลดความผันผวน จากการปรับขึ้นลงในระยะสั้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ จาก ข่าวสารต่างๆ) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.79 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 18 มิถุนายน 2564)

จากข้อมูลข้างต้น สามารถคำนวณต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ซึ่งมีค่าเฉลี่ย เท่ากับร้อยละ 9.23 ต่อปี และส่วนต้นทุนของหนี้ (K_d) คำนวณจากต้นทุนเงินกู้จากสถาบันการเงินและเงินกู้ที่มีดอกเบี้ย ซึ่ง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.42 ต่อปี

P

จากข้อมูลการคำนวณข้างต้น จะสามารถคำนวณ WACC ของบริษัทฯ ได้ดังนี้

	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
WACC (ร้อยละ)	8.35%	8.29%	8.24%	8.09%	7.35%	7.37%	7.40%	7.42%	7.44%

	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F
WACC (ร้อยละ)	8.17%	7.50%	7.53%	7.53%	7.53%	7.54%	7.54%	7.54%	7.54%

	2582F	2583F	2584F
WACC (ร้อยละ)	7.54%	7.54%	7.55%

โดยอาศัยสมมติฐานข้างต้น สามารถคำนวณกระแสเงินสดของ SSUT ได้ดังนี้

	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (EBIT) (1)	256.87	711.52	492.73	709.85	793.82	662.93	782.55
ค่าเสื่อมราคา (2)	165.26	499.27	501.30	500.60	500.87	501.49	502.16
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (3)	0.00	0.00	0.00	(8.59)	(124.37)	(102.64)	(131.01)
ค่าใช้จ่ายลงทุน (CAPEX) (4)	(15.25)	(10.00)	(33.09)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)
Net changes in working capital (5)	(66.23)	(201.08)	73.99	(72.43)	(2.71)	33.08	(30.06)
รวมกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุน (FCFF)							
(6) = (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	340.65	999.71	1,034.93	1,119.43	1,157.60	1,084.86	1,113.64
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	331.67	898.82	859.68	860.24	828.66	723.27	691.33

	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (EBIT) (1)	777.86	557.34	759.77	753.10	622.04	738.14	730.77
ค่าเสื่อมราคา (2)	502.87	507.87	508.71	509.62	510.62	511.73	512.98
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (3)	(134.52)	(95.02)	(140.29)	(143.73)	(121.71)	(146.78)	(145.39)
ค่าใช้จ่ายลงทุน (CAPEX) (4)	(10.00)	(65.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)
Net changes in working capital (5)	1.06	74.51	(70.63)	1.61	32.67	(29.36)	1.70
รวมกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุน (FCFF)							
(6) = (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	1,137.28	979.70	1,047.56	1,110.60	1,033.61	1,063.73	1,090.05
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	657.24	526.95	520.90	513.73	444.63	425.53	405.51

	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน (EBIT) (1)	505.88	708.22	698.23	587.17	987.80	975.75	969.45
ค่าเสื่อมราคา (2)	522.26	523.93	525.93	504.30	222.29	227.29	214.90
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (3)	(100.50)	(141.05)	(139.14)	(117.01)	(197.22)	(194.90)	(193.71)
ค่าใช้จ่ายลงทุน (CAPEX) (4)	(65.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	0.00
Net changes in working capital (5)	74.41	(70.95)	2.29	32.07	(46.09)	1.57	1,519.86
รวมกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุน (FCFF)							
(6) = (1)+(2)+(3)+(4)+(5)	937.06	1,010.15	1,077.32	996.53	956.78	999.71	2,510.50
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	324.17	324.96	322.27	277.20	247.48	240.44	561.43

สรุปการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	10,986.12
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564	1,217.94
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564	(6,811.95)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	5,392.11
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ^{1/} (ล้านหุ้น)	29.19
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด – สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	184.72

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าบริษัทที่ตราไว้ (ราคาพาร์) เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

* ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้มีการปรับส่วนชดเชยความเสี่ยง (Risk Factor) จาก Liquidity Risk ของ SSUT เนื่องจากธุรกิจของ SSUT เป็นโครงการโรงไฟฟ้าที่มีรายได้หลักที่ระบุชัดเจนตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (และผู้ซื้อเอกชน) ซึ่งมีความมั่นคง และมีระยะเวลาตามสัญญาที่ชัดเจน ทำให้มีกระแสเงินสดสุทธิทุกปีจนวันสิ้นสุดสัญญา จึงเห็นว่าการปรับลดมูลค่ากระแสเงินสดสุทธิจากการชดเชยความเสี่ยงจึงไม่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ เองก็เป็นผู้ถือหุ้นของ SSUT และมีตัวแทนเป็นกรรมการบริษัท และเป็นผู้บริหารของ SSUT (รวมถึงเป็นผู้บริหารฝ่ายการเงิน) อยู่แล้ว ทำให้มีส่วนร่วมในการดำเนินงาน และสามารถเข้าถึงข้อมูลต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยแบ่งเป็น 4 กรณี คือ 1) การปรับเพิ่ม/ลดของอัตราส่วนลด (Discount Rate) 2) การปรับเพิ่ม/ลดของราคาก๊าซธรรมชาติ 3) การปรับ/เพิ่มลดของอัตราแลกเปลี่ยน 4) การปรับลดจากมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากข้อพิพาททางก่อสร้างของ SSUT และ 5) การปรับลดมูลค่าจากการอาจไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดินกับทาง กนอ. ดังนี้

- 1) การปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี จากค่าเฉลี่ยอัตราคิดลด (WACC) ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.40 ต่อปี

	การปรับอัตราส่วนลด (Discount Rate) (ร้อยละต่อปี) ^{1/}		
	+ 0.40%	0.00%	- 0.40%
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	5,053.96	5,392.11	5,747.60
มูลค่าหุ้นของบริษัท ^{1/} (บาท/หุ้น)	173.14	184.72	196.90

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าบริษัทที่ตราไว้ (ราคาพาร์) เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

- 2) การปรับเพิ่ม/ลดของราคาก๊าซธรรมชาติ จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 5.00 จากราคาตามสมมติฐาน (236.51 – 261.41 บาทต่อล้านบีทียู)

	การปรับราคาก๊าซธรรมชาติ (ร้อยละต่อปี) ^{1/}		
	- 5.00%	0.00%	+ 5.00%
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	5,258.83	5,392.11	5,525.40
มูลค่าหุ้นของบริษัท (บาท/หุ้น)	180.16	184.72	189.29

P

- 3) การปรับ/เพิ่มลดของอัตราแลกเปลี่ยน จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 5.00 จากอัตราตาม สมมติฐาน (29.32 -32.41 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)

	การปรับอัตราแลกเปลี่ยน (ร้อยละต่อปี)		
	+ 5.00% ^{1/}	0.00%	- 5.00%
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	5,011.98	5,392.11	5,777.25
มูลค่าหุ้นของบริษัท (บาท/หุ้น)	171.70	184.72	197.92

หมายเหตุ: อัตราแลกเปลี่ยนกำหนดให้เท่ากับ 30.86 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จาก BOT

- 4) การปรับลดจากมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากข้อพิพาทงานก่อสร้างระหว่าง SSUT กับ TTCL และ GNE ซึ่งในกรณี Worst Case Scenario จะมีความเสียหายจำนวน 1,641.30 ล้านบาท

	การปรับลดมูลค่าความเสียหาย
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	3,750.81
มูลค่าหุ้นของบริษัท (บาท/หุ้น)	128.50

หมายเหตุ: จากการวิเคราะห์ความไว โดยนำมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากข้อพิพาท เป็นปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอน ปัจจุบันคดีความอยู่ระหว่างกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการ ซึ่งคาดว่าจะยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีและนัดลงนามในคำชี้ขาดภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ทั้งนี้ หากข้อพิพาทยังไม่สามารถตกลงกันได้ อาจมีการยื่นอุทธรณ์ต่อศาลต่อไป ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาในการตัดสินข้อพิพาทอีกประมาณ 5-6 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมิได้นำการปรับลดจากมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากข้อพิพาทมาใช้อ้างอิงในการสรุปมูลค่ายุติธรรมของ SSUT

- 5) การปรับลดมูลค่าจากการอาจไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดินกับทาง กนอ.^{3/}

	ไม่มีค่าปรับจาก กฟผ.	มีค่าปรับจาก กฟผ. จำนวน 188.79 ล้านบาท
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)	5,299.80 ^{1/}	5,111.01 ^{2/}
มูลค่าหุ้นของบริษัท (บาท/หุ้น)	181.56	175.09

หมายเหตุ: 1/ ปรับลดมูลค่า SSUT จากมูลค่ากระแสเงินสดที่อาจจะไม่ได้รับในปี 2584 จำนวน 92.31 ล้านบาท (ซึ่งคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันจากจำนวน 412.77 ล้านบาท จากปีที่ 25)

2/ ปรับลดมูลค่า SSUT จากการประเมินที่คาดว่าจะไม่ได้รับการต่อสัญญา และค่าปรับที่จะต้องจ่ายให้แก่ กฟผ. จำนวน 188.79 ล้านบาท (ซึ่งคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันจากจำนวน 844.20 ล้านบาท ที่ต้องจ่ายในปีที่ 25)

3/จากการวิเคราะห์ความไว โดยนำมูลค่ากระแสเงินสดที่อาจจะไม่ได้รับจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดินกับทาง กนอ. และค่าปรับที่ต้องมีการจ่ายให้แก่ กฟผ. อย่างไรก็ตาม SSUT คาดว่าจะสามารถดำเนินการขอต่ออายุการเช่าที่ดินจาก กนอ. จนครบกำหนดสัญญา PPA กับทาง กฟผ. ได้ เนื่องจากเป็นระยะเวลาเพียง 5 เดือน และโดยทั่วไป กนอ. จะอนุญาตให้ต่อสัญญาเช่าได้ และทาง SSUT ได้มีการสอบถามไปยัง กฟผ. แล้ว ซึ่งทาง กฟผ. ได้แจ้งเป็นวาจาว่าจะไม่มีการคิดค่าปรับดังกล่าวกับทาง SSUT ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมิได้นำการปรับลดจากมูลค่าจากการอาจไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าที่ดินกับทาง กนอ. มาใช้อ้างอิงในการสรุปมูลค่ายุติธรรมของ SSUT

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT **จะอยู่ระหว่าง 5,011.98 – 5,777.25 ล้านบาท หรือเท่ากับ 171.70 – 197.92 บาทต่อหุ้น**

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ SSUT จัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก SSUT ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ SSUT หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ SSUT เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าบริษัทของ SSUT ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ SSUT

วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม	มูลค่ากิจการ SSUT (บาทต่อหุ้น)	ความเห็นที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระต่อ วิธีการประเมิน
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	127.45	ไม่เหมาะสม
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	138.49	ไม่เหมาะสม
3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	228.28 – 280.32	ไม่เหมาะสม
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	324.86 – 453.26	ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	171.70 – 197.92	เหมาะสม

จากตารางสรุปข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ที่จะได้รับในอนาคตตลอดระยะเวลาจนสิ้นสุดสัญญา PPA อย่างไรก็ดี วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดมีข้อจำกัดด้วยเช่นกัน เนื่องจากวิธีดังกล่าวเป็นการประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานต่างๆ เช่น อัตราเงินเฟ้อ และสภาวะทางเศรษฐกิจ เป็นต้น หากข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณมีการเปลี่ยนแปลงไปอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ด้วยเช่นกัน

โดยสรุปจะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT อยู่ระหว่าง 171.70 – 197.92 ล้านบาท

ดังนั้น มูลค่าการซื้อหุ้นของ SSUT ในครั้งนี้ที่เฉลี่ยหุ้นละ 180.52 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมในด้านราคา

P

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ

จากข้อมูลข้างต้น สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่างๆ ได้ดังนี้

5.1. ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในด้านความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงข้อดี ข้อด้อย และความเสียหายของการเข้าทำรายการ สรุปได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้ารายการ

- บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ จะมีอำนาจควบคุมใน SSUT
- เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว
- เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ
- ราคาที่ซื้อต่ำกว่าราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ข้อด้อยของการเข้ารายการ

- เป็นการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมาก
- บริษัทฯ จะมีหนี้สิน ดอกเบี้ยจ่าย และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงของการเข้ารายการ

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ ตามสัญญา SPA
- ความเสี่ยงในด้านความเพียงพอของแหล่งเงินทุน หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการปรับขยายระยะเวลาวงเงินกู้ยืมตามที่คาดการณ์ไว้
- ความเสี่ยงจากการเช่าที่กับนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.)
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ และหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- ความเสี่ยงจากข้อพิพาทการเรื่องก่อสร้าง
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเพียงรายเดียว
- ความเสี่ยงจากความเสียหายของเครื่องจักร ซึ่งส่งผลให้ต้องหยุดผลิตไฟฟ้า
- ความเสี่ยงด้านการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง
- ความเสี่ยงจากสถานการณ์โรคระบาดไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)
- ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขาย (EE และ/หรือ COM-LINK) ไม่อนุมัติการขายหุ้น

ข้อดีของการไม่เข้ารายการ

- บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องมีการกู้เงินจากสถาบันทางการเงิน
- บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีผลตอบแทนที่ดีได้ในอนาคต

ข้อด้อยของการไม่เข้ารายการ

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในมีส่วนการถือหุ้นเพิ่มในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)
- บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

5.2. ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคาหุ้นสามัญของ SSUT ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ซึ่งสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม	มูลค่ากิจการ SSUT (บาทต่อหุ้น)	ความเห็นที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระต่อวิธีการ ประเมิน
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	127.45	ไม่เหมาะสม
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	138.49	ไม่เหมาะสม
3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	228.28 – 280.32	ไม่เหมาะสม
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	324.86 – 453.26	ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด	ไม่สามารถคำนวณได้	ไม่เหมาะสม
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	171.70 – 197.92	เหมาะสม

จากตารางสรุปข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ SSUT ที่จะได้รับในอนาคตตลอดระยะเวลาจนสิ้นสุดสัญญา PPA อย่างไรก็ดี วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดมีข้อจำกัดด้วยเช่นกัน เนื่องจากวิธีดังกล่าวเป็นการประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานต่างๆ เช่น อัตราเงินเฟ้อ และสถานะทางเศรษฐกิจ เป็นต้น หากข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณมีการเปลี่ยนแปลงไปอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ด้วยเช่นกัน

โดยสรุปจะได้มูลค่ายุติธรรมของ SSUT อยู่ระหว่าง 171.70 – 197.92 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าการซื้อหุ้นของ SSUT ในครั้งนี้ที่เฉลี่ยหุ้นละ 180.52 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของ SSUT ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมในด้านราคา

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ข้อดี และข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ รวมทั้ง เงื่อนไขการเข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทั้งด้านราคา และความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินประกันจำนวน 2,107.79 ล้านบาท หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งอาจรวมถึงกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ โดยบริษัทฯ อาจต้องดำเนินการเจรจากับผู้ขาย เพื่อแก้ไขเหตุที่ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ หรือยกเลิกสัญญาโดยมิใช่ความผิดของผู้ซื้อ ในกรณีที่ผู้ขายยึดเงินประกัน หรือฟ้องร้องความเสียหายจากบริษัทฯ จากการไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งในกรณี Worst Case Scenario หากบริษัทฯ ถูกยึดเงินประกันจำนวนดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะต้องดำเนินการฟ้องกลับ หรือแก้ไขข้อพิพาทดังกล่าวในชั้นศาลต่อไป

P

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อให้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ



ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

(นายพรเทพ ตั้งเศรณี)

กรรมการ

(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ

(นายพรเทพ ตั้งเศรณี)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

Info@discoverym.com

เอกสารแนบ 1

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “EP”) Eastern Power Group Public Company Limited เดิมชื่อ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทรศัพท์	: 0-2551-0541-4
โทรสาร	: 0-2552-0905, 0-2551-0532
ประเภทธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจ 2 ส่วนหลัก คือ 1) เป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และ 2) การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ แบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) 3) ธุรกิจสิ่งพิมพ์ไปยังบรรจุกฎบัตรกระดาษสำหรับอาหาร
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107536000838
เว็บไซต์	: www.epco.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 1,492,011,297.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 932,507,097.00 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 1.00 บาท

ข้อมูลบริษัทย่อย

- บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุกฎบัตร จำกัด (“EPSCO”) (เดิมชื่อ บริษัท เวิลด์ พรินติ้ง แอนด์ แพ็คเกจจิ้ง จำกัด (“WPP”))

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทรศัพท์	: 0-2551-0541-4
โทรสาร	: 0-2552-0905, 0-2551-0532
ประเภทธุรกิจ	: ดำเนินธุรกิจรับจ้างพิมพ์สิ่งพิมพ์ทุกชนิด
เลขทะเบียนบริษัท	: 0115548002146
ทุนจดทะเบียน	: 500,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 10.00 บาท

2. บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("ETP") (เดิมชื่อ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("EP"))

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือก

เลขทะเบียนบริษัท : 0107559000028

ทุนจดทะเบียน : 1,500,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 0.50 บาท

3. บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด ("EPCOG")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ แบบ Solar Rooftop ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 1.51 เมกะวัตต์

เลขทะเบียนบริษัท : 0105554152855

ทุนจดทะเบียน : 100,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

4. บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("EPCOE")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจพัฒนาโครงการพลังงานและเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น (Investment Holding Company)

เลขทะเบียนบริษัท : 0105557003079

ทุนจดทะเบียน : 500,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

5. บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นจิเนียริง จำกัด ("EE")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4
โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532
ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้าง และการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้ง Solar Farm และ Solar Roof
เลขทะเบียนบริษัท : 0105559002541
ทุนจดทะเบียน : 2,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

6. บริษัท ทศน์ศิริ จำกัด ("THAT SIRI")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4
โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532
ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนร่วม
เลขทะเบียนบริษัท : 0105554015025
ทุนจดทะเบียน : 620,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 100.00 บาท

7. บริษัท เอสทีซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("STCE")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4
โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532
ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนร่วม
เลขทะเบียนบริษัท : 0105550013940
ทุนจดทะเบียน : 784,476,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

8. บริษัท เอเพ็กซ์ เอ็นเนอร์ยี โซลูชั่น จำกัด ("APEX")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4
โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนร่วม

เลขทะเบียนบริษัท : 0105549073675

ทุนจดทะเบียน : 253,568,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

9. บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด ("TAC")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนร่วม

เลขทะเบียนบริษัท : 0105553134187

ทุนจดทะเบียน : 1,990,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 100.00 บาท

10. บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ("SSUT")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 888 อาคาร ไอ ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทรศัพท์ : 0-2554-9222

โทรสาร : 0-2554-9111

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าระบบ Co-generation กำลังการผลิตสูงสุด 120 เมกกะวัตต์ และไอน้ำ กำลังการผลิตสูงสุดรวมประมาณ 30 ตันต่อชั่วโมง จำนวน 2 โรงไฟฟ้า รวมเป็นกำลังการผลิตสูงสุด 240 MW และไอน้ำกำลังการผลิตสูงสุดรวมประมาณ 60 ตัน ต่อชั่วโมง

เลขทะเบียนบริษัท : 0105553039664

ทุนจดทะเบียน : 2,919,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 100.00 บาท

11. บริษัท พีพีทีซี จำกัด ("PPTC")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 888 อาคาร ไอ ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทรศัพท์ : 0-2554-9222

โทรสาร : 0-2554-9111

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าระบบ Co-generation กำลังการผลิตสูงสุด 120 เมกะวัตต์ และไอน้ำ
กำลังการผลิตสูงสุดรวมประมาณ 30 ตันต่อชั่วโมง
เลขทะเบียนบริษัท : 0105552092405
ทุนจดทะเบียน : 1,484,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 100.00 บาท

12. Alternative Energies Kabushi Kaisha ("AE-KK")

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในธุรกิจพัฒนาโครงการพลังงานในต่างประเทศ
ทุนจดทะเบียน : 7,350,000 บาท

13. Higashi Nihon Mega Solar 3 Godo Kaisha ("GK4")

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : ดำเนินโครงการ Solar Farm ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 1 โครงการ ภายใต้โครงสร้างการลงทุน
แบบ จีเค-ทีเค โครงการ Shichikashuku 1-2 ขนาดกำลังการผลิตรวม 3.465 เมกะวัตต์
ทุนจดทะเบียน : 14,700 บาท

14. EP Group (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม
และประเทศญี่ปุ่น
ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

15. EPVN W1 (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม
ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

16. EPVN W2 (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม
ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

17. Huong Linh Fresh Energy Development Joint Stock Company (HL3)

- สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
- ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัท Huong Linh 3 Wind Power Joint Stock Company ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 3 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 เมกะวัตต์ โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนตุลาคม 2564
- ทุนจดทะเบียน : 150,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

18. Huong Linh Reproduce Energy Development Joint Stock Company (HL4)

- สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
- ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัท Huong Linh 4 Wind Power Joint Stock Company ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 4 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 เมกะวัตต์ โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนตุลาคม 2564
- ทุนจดทะเบียน : 144,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

19. Chu Prong Gia Lai Wind Power Joint Stock Company (TN)

- สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
- ประเภทธุรกิจ : พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Che bien Tay Nguyen Wind Power Plant Project (“โครงการ TN”) ในประเทศเวียดนาม ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 50 เมกะวัตต์ โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนตุลาคม 2564
- ทุนจดทะเบียน : 250,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

20. Chu Prong Gia Lai Wind Electricity Joint Stock Company (MN)

- สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
- ประเภทธุรกิจ : พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Phat Trien Mien Nui Wind Power Plant Project (“โครงการ MN”) ในประเทศเวียดนาม ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 50 เมกะวัตต์ โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนตุลาคม 2564
- ทุนจดทะเบียน : 250,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

1. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “EP”) เดิมชื่อ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด มหาชน มีตัวย่อว่า EPCO จดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2536 โดยเปลี่ยนชื่อเป็น EP ในเดือนเมษายน 2563 และย้ายจากหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) เป็นหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) ในเดือนมิถุนายน 2563 บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับจ้างพิมพ์แบบครบวงจร ตั้งแต่วาง

แผนการผลิต รับจัดทำต้นฉบับ จัดหน้า ออกแบบ ทำเพลท พิมพ์ออฟเซต เข้าเล่ม ไส่กาบ จนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป (One Stop Printing Facility) โดยในช่วงปลายปี 2554 บริษัทฯ เริ่มลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น และประเทศเวียดนาม รวมทั้งลงทุนในโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.2.1 การประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์ และบรรจภัณฑ์

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รับพิมพ์งานทุกชนิดบนกระดาษ ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ สามารถแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ประเภทหนังสือพิมพ์

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตเพียงบริษัทเดียวในประเทศไทย ที่ให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ โดยที่ไม่มีหัวหนังสือเป็นของบริษัท จึงเป็นจุดเด่นในการให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ หนังสือพิมพ์รายวันที่บริษัทให้บริการบริการ เช่น หนังสือพิมพ์ผู้จัดการรายวัน, หนังสือพิมพ์ทันหุ้นรายวัน, หนังสือพิมพ์ต่างประเทศ เช่น Nikkei Newspaper, หนังสือพิมพ์ฐานเศรษฐกิจ เป็นต้น

2) ประเภทนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์

บริษัทฯ ได้ให้บริการพิมพ์นิตยสารแก่บริษัทเจ้าของหนังสือหลายบริษัท โดยเป็นนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์ อาทิเช่น นิตยสาร อ.ส.ท. รายเดือน, LIPS รายเดือน, ธรรมลีลารายเดือน เป็นต้น เนื่องจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์สมัยใหม่ หรือ Social Media ต่างๆที่เข้ามามีบทบาทในยุคปัจจุบัน ทำให้นิตยสารหลายฉบับต้องลดจำนวนพิมพ์ และบางฉบับก็ปิดตัวลง จึงส่งผลให้บริษัทฯ มียอดสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ลดลง

3) ประเภทหนังสือ, คู่มือ และพ็อกเก็ตบุ๊ก

ในปีภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงชะลอตัว ธุรกิจต่างๆ ยังคงดำเนินไปได้ บริษัทฯ สามารถสร้างลูกค้ารายใหม่ และยังคงรักษฐานลูกค้าเดิมไว้ได้ โดยมุ่งเน้นไปยังลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานพิมพ์ และจากการที่ภาครัฐให้การสนับสนุนสื่อการเรียนการสอนนั้น ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษายอดสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือเรียนไว้ได้ และบริษัทฯ ยังคงได้รับการสนับสนุนจากลูกค้าประเทศเพื่อนบ้าน เป็นงานสิ่งพิมพ์แบบเรียนกระทรวงศึกษาธิการลาวเช่นเคย สำหรับงานพิมพ์ประเภทหนังสือคู่มือเครื่องใช้ไฟฟ้า และกล้องถ่ายรูป อาทิเช่น คู่มือ FUJITSU, คู่มือรถยนต์ ฯลฯ บริษัทฯ ยังสามารถรักษายอดขายสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ไว้ได้

4) ประเภทโบชัวร์ แค็ตตาล็อก อื่นๆ

จากนวัตกรรมและเทคโนโลยีสมัยใหม่ที่เข้ามามีบทบาทสำคัญในยุคปัจจุบัน ลูกค้าของบริษัทฯ บางราย เปลี่ยนช่องทางการนำเสนอผลิตภัณฑ์เป็นแบบดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านช่องทางเว็บไซต์, ผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือทาง Social Media ต่างๆ แต่บริษัทฯ ยังสามารถรักษายอดขายสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ได้เนื่องจากได้รับการสนับสนุนจากฐานลูกค้าเดิมไว้ได้

5) ประเภทปฏิทิน และไดอารี่

บริษัทฯ ยังสามารถรักษฐานลูกค้าเดิม และสร้างลูกค้าใหม่ได้สำหรับงานพิมพ์ประเภทปฏิทิน และไดอารี่ เพราะแต่ละบริษัทยังต้องสั่งพิมพ์เพื่อสำหรับแจกในช่วงปลายปี ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษายอดสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ได้ โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นไม่มากนัก

2.2.2 การประกอบธุรกิจบรรจุภัณฑ์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

- บรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร และกล่อง offset ทั่วไป เช่น กล่อง, ถาด, แก้ว, ถ้วย, ชาม (สำหรับอาหาร) เป็นต้น
- บรรจุภัณฑ์ประเภท corrugate, offset เช่น กล่องลูกฟูก, กล่อง inner offset, Sheet board เป็นต้น

2.2.3 การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า

ตามที่ภาครัฐได้มีนโยบายในการสนับสนุนการใช้ไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น โดยกลุ่มบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการพัฒนา และได้ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูง และมีความเสี่ยงในการดำเนินงานต่ำ ตลอดจนสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงได้ในระยะยาว

โดยมีธุรกิจหลัก คือ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ โดยบริษัทฯ มีนโยบายจะเข้าลงทุน พัฒนา และบริหารโรงไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ โดยโรงไฟฟ้าแบบพลังงานความร้อนร่วม (“Cogeneration”) บริษัทได้เริ่มทยอยเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม

ปัจจุบันโครงการผลิตไฟฟ้าที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (“กลุ่มบริษัท”) ทั้งที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์ (“COD”) แล้ว และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา คิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 170.48 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 39.79 ตันต่อชั่วโมง โดยแบ่งเป็นโครงการที่ COD แล้ว คิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 169.02 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 39.79 ตันต่อชั่วโมง และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 1 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 1.46 เมกะวัตต์ โดยยังไม่รวมโครงการพลังงานลม ซึ่งอยู่ระหว่างการลงทุนพัฒนาโครงการ จำนวน 160 เมกะวัตต์

1) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ในประเทศไทย

ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภท Solar Farm ในประเทศไทยที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว รวมทั้งสิ้น 4 โครงการ มีกำลังการผลิตไฟฟ้าเสนอขายรวมทั้งสิ้น 20 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 23 เมกะวัตต์) ปัจจุบันได้จำหน่ายโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 4 โครงการ ไปแล้วเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2563 เป็นจำนวนเงิน 871.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับชำระแล้วจำนวน 721.00 ล้านบาทในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2563 และจะรับชำระจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2565

2) โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Rooftop ในประเทศไทย

ปัจจุบัน EPCOG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อมที่ถือหุ้นโดยบริษัทย่อย ซึ่ง EP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภท Solar Rooftop ในประเทศไทย ซึ่งดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว รวมทั้งสิ้น 3 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 1,505 กิโลวัตต์ นอกจากนี้ EPCOG ยังดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากระบบ Solar Rooftop ให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าภาคเอกชน จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 5.37 เมกะวัตต์ ซึ่งเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว 44

โครงการและอยู่ระหว่างการดำเนินการอีก จำนวน 1 โครงการ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ดังกล่าวมีระยะเวลา 15 ปี ถึง 25 ปี

3) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ในประเทศญี่ปุ่น

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ในประเทศ ญี่ปุ่นจำนวน 5 โครงการ สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ซึ่งได้แก่ โครงการชิจิคุะซุ 1 โครงการชิจิคุะซุ 2 และโครงการคุริฮาระ 2 โครงการสร้างการลงทุนจะเป็นรูปแบบการถือหุ้นตามปกติ อย่างไรก็ตาม สำหรับโครงการ เกียวโต ซึ่ง COD ไปแล้ว และมีการดำเนินการผ่าน Kyotamba GK ได้มีการปรับโครงสร้างการลงทุนเป็นแบบ จีเค-ทีเค ตามกฎหมายของประเทศญี่ปุ่นปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการ Solar Farm ในประเทศญี่ปุ่นที่ ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 3 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 31.75 เมกะวัตต์ และที่อยู่ระหว่าง ก่อสร้าง 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 3.465 เมกะวัตต์ ปัจจุบันโครงการผลิตไฟฟ้า จากพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Kyotamba โครงการ Kurihara 1 และโครงการ Kurihara 2 อยู่ระหว่างการ จำหน่าย ซึ่งคาดว่าจะการจำหน่ายจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2563

4) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ในประเทศเวียดนาม

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ที่จังหวัดฟู เยียน สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม จำนวน 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 99.216 เมกะวัตต์ โดย สัญญาซื้อขายไฟฟ้า มีระยะเวลาขายไฟฟ้าให้กับ Electricity of Vietnam (“EVN”) เป็นเวลา 20 ปี ปัจจุบันกลุ่ม บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามไปแล้วเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2562 ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้างดังกล่าว จำนวนเงิน 543.01 ล้านบาท

5) ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop ผ่าน EPCOG และ EE ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 และ 99.00 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ โรงงาน อุตสาหกรรม และอาคารพาณิชย์โดยกลุ่มบริษัทฯ จะให้บริการออกแบบ จัดหาวัสดุอุปกรณ์และติดตั้งระบบผลิต ไฟฟ้าให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ อาจให้บริการดูแลและบำรุงรักษาภายหลังการ COD ตามระยะเวลาที่กำหนดใน สัญญา

สำหรับ EPCOG ได้ดำเนินการรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop ให้แก่ลูกค้าแล้วเสร็จแล้ว ทั้งสิ้น 12 โครงการ รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 8.45 เมกะวัตต์ และมีโครงการที่ลงนามในสัญญาว่าจ้างแล้วแต่ยัง ดำเนินการติดตั้งไม่แล้วเสร็จ 1 โครงการ รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 0.34 เมกะวัตต์

สำหรับ EE มีโครงการรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop ที่ลงนามในสัญญาว่าจ้างแล้วแต่ ยังดำเนินการติดตั้งไม่แล้วเสร็จ 5 โครงการ รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 3.18 เมกะวัตต์

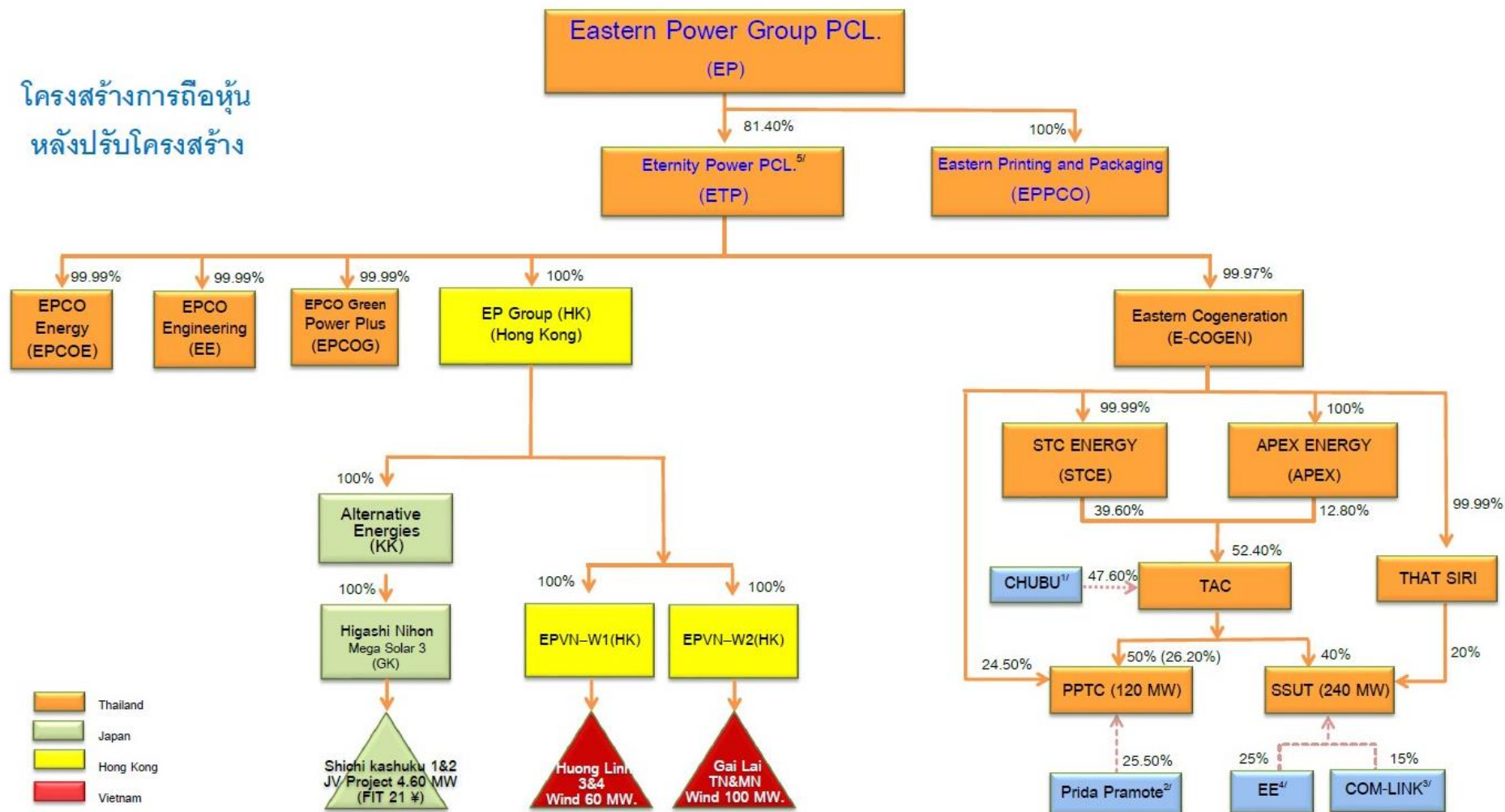
6) โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทร่วม 2 บริษัทซึ่งดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน ร่วม ได้แก่ โครงการลาดกระบัง และโครงการบางปู ขนาดกำลังการผลิตเสนอขายรวม 360 เมกะวัตต์

2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

ก่อนการเข้าทำรายการ

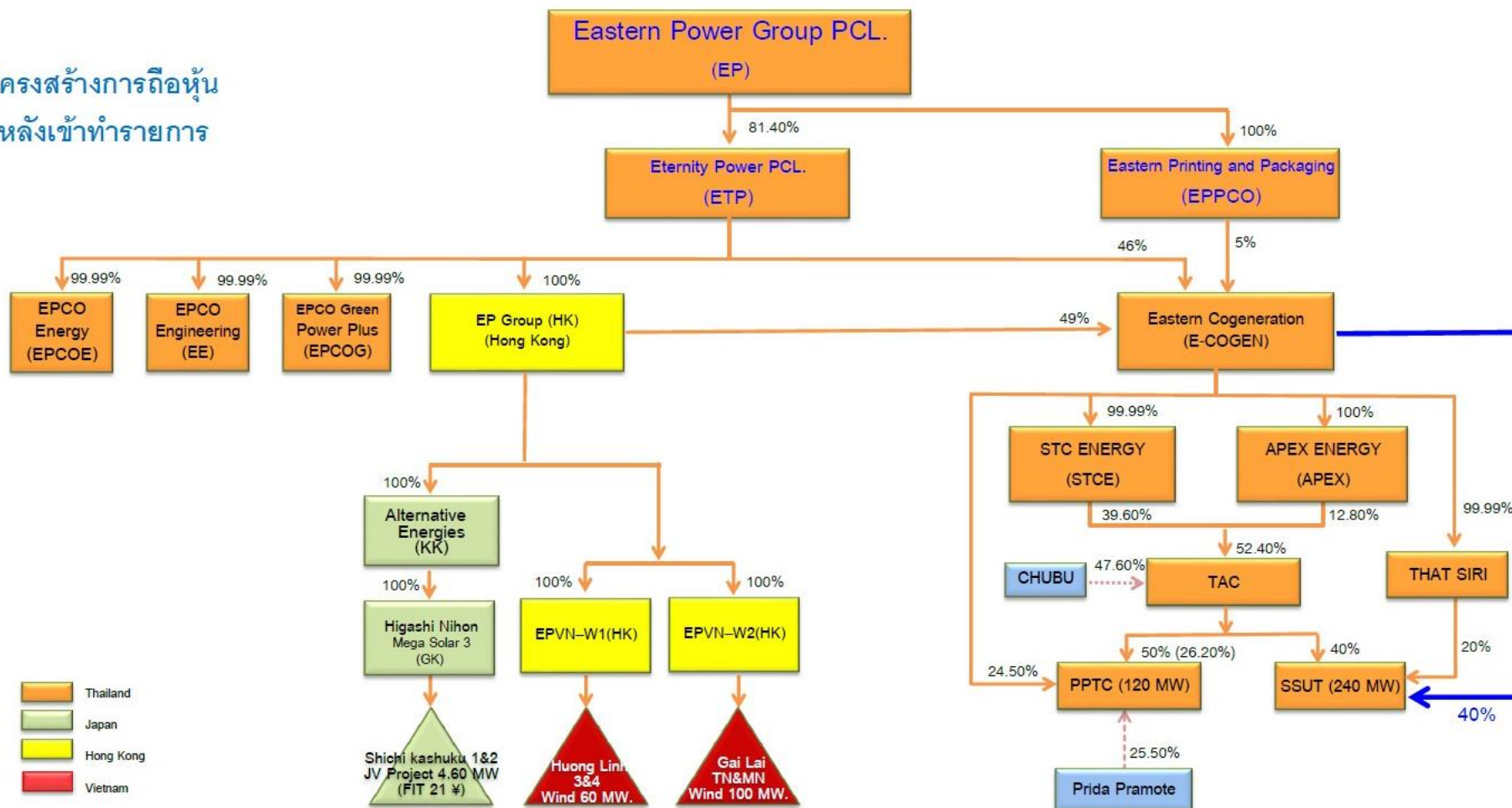
โครงสร้างการถือหุ้น
หลังปรับโครงสร้าง



P

ภายหลังการเข้าทำรายการ

โครงสร้างการถือหุ้น
หลังเข้าทำรายการ



P

2.4 โครงสร้างรายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์และบริการ ดังนี้

ประเภทรายได้	2561		2562		2563		ไตรมาส 1/2564	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ								
1. ธุรกิจสิ่งพิมพ์:	427.89	36.12	578.05	27.48	471.11	17.05	181.22	55.57
2. ธุรกิจโรงไฟฟ้า:	559.38	47.22	952.22	45.26	673.63	24.38	27.22	8.35
รายได้รวม	987.27	83.34	1530.27	72.74	1144.74	41.43	208.44	63.91
รายได้อื่น								
ดอกเบี้ยรับ	2.03	0.17	4.97	0.24	8.27	0.30	-	-
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	130.98	11.06	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	543.01	25.81	1,567.17	56.72	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	107.88	33.08
รายได้เงินปันผล	0.04	0.00	0.01	0.00	-	-	-	-
อื่นๆ	64.35	5.43	25.46	1.21	43.03	1.56	9.83	3.01
รวมรายได้ทั้งหมด	1,184.67	100.00	2,103.73	100.00	2,763.22	100.00	326.14	100.00

ที่มา : รายงานประจำปี 2563 ของบริษัทฯ

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ

3.1 ผู้ถือหุ้น

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ^{1/}	369,383,491	39.61
2	กลุ่มชินสุภัคกุล	222,751,567	23.89
	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	115,561,288	11.03
	นางสาว มาลินี ชินสุภัคกุล	40,027,497	4.29
	นาย ยอด ชินสุภัคกุล	27,107,680	2.91
	นาง มาริสา ณ นคร	24,120,434	2.59
	นาย ยุทธชัย ชินสุภัคกุล	12,491,588	1.34
	นาย เด็ด ชินสุภัคกุล	2,107,100	0.23
	นาง มาลีรัตน์ ชินสุภัคกุล	1,035,980	0.11
	นาง พิไลลักษณ์ ชินสุภัคกุล	300,000	0.03
3	นาง สุกัลยา ทองพันธ์	13,233,630	1.42
4	น.ส. จิราพัชร ไชยวรรณ	12,613,676	1.35
5	กลุ่มอัคราวรรณ	14,516,668	1.56
	นาง ภาวนา อัคราวรรณ	12,057,156	1.29
	นาย วัลลภ อัคราวรรณ	2,459,512	0.26

P

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
6	กลุ่มศรีเลิศล้ำวาณิช	12,468,049	1.34
	นาย มงคล ศรีเลิศล้ำวาณิช	11,650,000	1.25
	นางสาว จันทนา ศรีเลิศล้ำวาณิช	396,049	0.04
	นางสาว ทศนี้อย์ ศรีเลิศล้ำวาณิช	310,850	0.03
	นาง นฤมล ศรีเลิศล้ำวาณิช	50,019	0.01
	นาย เจริญ ศรีเลิศล้ำวาณิช	30,831	0.00
	นางสาว ธัญลักษณ์ ศรีเลิศล้ำวาณิช	30,300	0.00
7	นาง นลิน คุณจักร	8,425,000	0.90
8	น.ส. สุภัตรา แปงการिया	7,490,450	0.80
9	นาย กำพล วีระเทพสุภรณ์	7,395,400	0.79
10	กลุ่มเกียรติศิริขจร	7,077,297	0.76
	นาย พิศิษฎ์ เกียรติศิริขจร	4,207,500	0.45
	นาย พงศ์ธรรศ เกียรติศิริขจร	2,000,000	0.21
	นาย พิพัฒน์ เกียรติศิริขจร	869,797	0.09
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับ		675,355,228	72.42
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		257,151,869	27.58
จำนวนหุ้นทั้งสิ้น		932,507,097	100.00

ที่มา: รายงานประจำปี 2563 ของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจบริการด้านสื่อโฆษณาที่ครบวงจร และลงทุนในบริษัทอื่น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย ปกรณ์ มงคลธาดา	577,901,500	12.58
2	นาย กำพล วีระเทพสุภรณ์	317,995,400	6.92
3	น.ส. กัญจนารัตน์ วงศ์พันธุ์	232,045,800	5.05
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	98,988,447	2.05
5	นาย ศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร	80,000,000	1.74
6	นาย เจริญชัย แสงทองอร่าม	79,625,700	1.73
7	นาย ชรินทร์ ศิลปิยะ	73,771,600	1.61
8	นาย ณัฐพงศ์ สีสาทะพันธ์	73,623,700	1.60
9	นาย ปิยะ ชื่นชมเดช	61,000,000	1.33
10	นาย นิพัฒน์ เจริญกิจการ	52,800,000	1.15
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับ		1,647,752,147	35.76

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 7 พฤษภาคม 2564

3.2 คณะกรรมการบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร
2	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กรรมการบริหารและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3	นาย แดน ชินสุภักกุล	กรรมการ
4	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการบริหาร
5	นาย ชัยวัฒน์ อัศวินทรงกูร	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
6	นาง ยุพาพรรณ เอกสิทธิกุล	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
7	นาย กมล รัตนไชย	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
8	นาย สมชาย คูวิจิตรสุวรรณ	กรรมการอิสระ
9	นางสาวเรวดี หวานซิด	กรรมการ

ที่มา : รายงานประจำปี 2563 ของบริษัทฯ

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	307.57	151.07	949.68	230.06	233.89
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	25.67	25.43	-	35.27	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	280.00	625.98	62.86	36.56	0.16
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	659.23	371.75	153.11	484.04	302.92
เงินจ่ายล่วงหน้าค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	-	-	-	-	1,509.65
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	6.11	11.32	7.70	7.01
ส่วนของสินทรัพย์ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมทางอ้อม	9.37	9.37	9.37	-	9.37
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	2.14	2.57	3.64	3.29	3.36
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	584.27	0.50	0.50
สินค้างเหลือ - สุทธิ	119.31	106.29	134.49	94.84	153.74
เงินปันผลค้างรับ	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ของกลุ่มที่จะจำหน่าย					
ที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-	-	63.88
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	140.71	284.78	225.47	304.03	263.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,544.00	1,583.35	2,134.20	1,196.29	2,547.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	89.23	152.78	90.19	158.26	90.22
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	150.00	-	150.00

P

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-	-	152.14
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.34	0.35	0.33	0.25	0.37
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,602.01	3,992.40	4,233.82	3,677.47	4,155.27
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมทางอ้อม	-	-	-	9.37	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน - สุทธิ	2.13	2.73	4.40	3.96	3.57
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	4,573.02	5,118.98	1,545.81	5,063.54	1,384.61
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	32.33	43.96	22.98
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	634.65	588.13	158.24	581.67	0.84
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	2.30	-	1.82
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	153.96	116.70	30.33	119.53	26.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,055.34	9,972.07	6,247.76	9,658.01	5,988.09
รวมสินทรัพย์	10,599.33	11,555.42	8,381.96	10,854.31	8,535.69
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	321.05	180.97	72.83	227.91	564.25
ตัวแลกเงินขายลด	460.00	270.00	-	-	250.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	247.88	180.07	159.53	170.62	142.77
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - หมุนเวียน	-	13.86	4.43	13.69	8.40
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	332.82	364.45	108.60	1,005.31	108.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทอื่น	28.51	26.65	-	29.04	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	1.16	1.22	1.10
หุ้นกู้	884.70	1,583.50	1,700.90	2,083.50	1,200.90
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	42.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทอื่น	79.94	79.94	65.07	79.94	65.07
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.97	51.54	20.41	43.37	35.99
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.57	3.08	4.12	3.64	1.24
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	-	27.49	0.15	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	1.18	60.55	0.96	9.61	0.96
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.42	22.89	20.69	30.20	29.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,395.04	2,864.97	2,158.85	3,698.06	2,449.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	2,502.51	2,953.07	358.10	2,385.40	341.84
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	-	30.74	42.94	22.82
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา - ไม่หมุนเวียน	-	3.94	4.63	-	4.84
หุ้นกู้ - สุทธิ	2,292.70	1,700.90	845.26	1,200.90	846.33

P

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	43.86	34.83	-	26.58	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน - สหกิจ	37.50	46.83	48.37	47.94	47.39
ค่าเผื่อนี้สินจากภาวะค้าประกัน	46.21	46.21	46.21	46.21	46.21
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	22.23	60.10	19.22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.24	7.28	5.99	7.28	6.03
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,924.02	4,793.06	1,361.54	3,817.37	1,334.70
รวมหนี้สิน	7,319.07	7,658.04	3,520.39	7,515.43	3,784.43
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 1,579,018,686 หุ้น ในปี 2563 และ 1,026,076,686 หุ้น ในปี 2562 และ 1,045,038,462 หุ้น ในปี 2561 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,045.04	1,026.08	1,579.02	1,026.08	1,579.02
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 932,507,097 หุ้น ในปี 2563 และ 921,572,840 หุ้น ในปี 2562 และ 2561 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	921.57	921.57	932.51	921.57	932.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	561.85	561.85	603.20	561.85	603.20
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน	6.02	6.02	6.02	6.02	6.02
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	92.16	92.16	93.25	92.16	93.25
ยังไม่ได้จัดสรร	536.95	1,096.80	2,003.73	1,112.78	2,008.71
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	454.79	621.12	298.52	71.24	70.06
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	2,573.33	3,299.52	3,937.22	2,765.61	3,713.74
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	706.93	597.87	924.36	573.26	1,037.52
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,280.27	3,897.39	4,861.57	3,338.88	4,751.26
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,599.33	11,555.42	8,381.96	10,854.31	8,535.69

4.2 งบกำไรขาดทุน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
รายได้					
รายได้จากการขายและบริการ	779.64	1,313.84	1,015.66	292.03	208.44
รายได้อื่น					-
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	207.63	216.43	129.09	51.55	-
ดอกเบี้ยรับ	2.03	4.97	8.27	0.36	2.08
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	130.98	-	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	543.01	1,567.17	-	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	3.90	1.21	-	-

P

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
รายได้เงินปันผล	0.04	0.01	-	-	-
อื่นๆ	64.35	21.57	41.82	83.50	115.63
รวมรายได้	1,184.66	2,103.73	2,763.22	427.44	326.14
ค่าใช้จ่าย					-
ต้นทุนขายและบริการ	571.10	908.41	712.94	204.38	172.45
ค่าใช้จ่ายในการขาย	21.51	29.72	30.31	5.70	8.57
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	156.00	224.31	358.55	81.72	77.91
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	43.18
ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ของกลุ่มที่จะจำหน่ายที่ จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	-	-	29.70
รวมค่าใช้จ่าย	748.61	1,162.44	1,101.80	291.80	331.81
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	436.05	941.29	1,661.42	135.65	(5.67)
ต้นทุนทางการเงิน	(246.48)	(360.71)	(280.91)	(73.90)	(44.06)
ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	240.45	390.39	239.28	(33.08)	73.35
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	430.02	970.96	1,619.79	28.67	23.62
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(21.33)	(69.23)	(54.68)	(9.94)	(17.89)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	408.69	901.73	1,565.11	18.73	5.73
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น					
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:					
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ	(51.32)	137.68	(151.03)	(242.78)	(24.78)
ผลขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด - สุทธิจาก ภาษี				(4.99)	
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	-	-	(40.46)	(82.00)	51.72
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:					
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่ กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษี	-	4.34	1.13	-	-
รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษีเงินได้	(51.32)	142.02	(190.36)	(329.78)	26.94
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	357.37	1,043.75	1,374.75	(311.05)	32.67
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	342.77	651.72	1,135.31	15.89	4.91
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	65.92	250.01	429.80	2.84	0.82
กำไรสุทธิสำหรับงวด	408.69	901.73	1,565.11	18.73	5.73
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	291.46	793.74	956.29	(288.04)	17.17
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	65.92	250.01	418.46	(23.01)	15.50
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	357.37	1,043.75	1,374.75	(311.05)	32.67
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท:หุ้น)					
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.41	0.71	1.23	0.02	0.01

P

4.3 งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	500.65	512.16	488.74	411.54	86.15
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	230.75	646.10	1,007.86	202.04	(121.41)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,405.16)	(122.08)	4,902.74	569.76	(887.16)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,240.19	(14.53)	(3,411.48)	(450.84)	219.89
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(51.32)	137.68	(151.03)	(242.78)	(24.78)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด	-	-	(0.27)	0.82	-
ส่วนเพิ่มจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(2.92)	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	(299.08)	(87.15)	(0.39)	(97.66)
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	134.04	-	-	-	-
สินทรัพย์สุทธิที่ลดลงจากการขายเงินลงทุน	-	(522.52)	(1,459.15)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	148.51	(174.43)	798.60	78.99	(715.79)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	159.06	325.50	151.07	151.07	949.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	307.57	151.07	949.68	230.06	233.89

4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	Q1/2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.64	0.55	0.99	1.04
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.59	0.52	0.93	0.98
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.12	0.25	0.40	0.56
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.40	4.82	4.08	5.41
5. ระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเฉลี่ย	วัน	107.45	75.69	89.46	67.48
6. อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.50	8.05	5.92	5.01
7. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	66.41	45.32	61.64	72.87
8. อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	12.77	17.71	22.10	14.64
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	28.58	20.61	16.51	24.94
10. วงจรเงินสด	วัน	145.29	100.40	134.58	115.42
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	42.15	40.64	37.72	38.84
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	36.81	44.74	60.13	58.34
3. อัตรากำไรสุทธิ	%	34.50	42.86	56.64	52.04
4. อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	14.21	25.13	37.40	29.21
1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.28	8.14	15.70	16.60

P

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	Q1/2564
3. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.12	0.19	0.28	0.32
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.23	1.96	0.72	0.80
2. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.68	2.17	0.80	0.92

5. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1 ผลการดำเนินงาน

5.1.1. รายได้

ปี 2561 รายได้จากการขายและบริการจำนวนเงิน 987.27 ล้านบาทโดยเพิ่มขึ้น 56.39 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.06 ซึ่งเป็นรายได้จากสิ่งพิมพ์ลดลง 17.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.83 และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 73.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.11 โดยเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า Kurihara Phase 1 ขนาดกำลังการผลิตจำนวน 10 เมกะวัตต์ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 จำนวน 26.26 ล้านบาท และจากการรับรู้รายได้จากก่อสร้างโรงไฟฟ้า Solar Rooftop จำนวน 56.47 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,530.27 ล้านบาท (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล) โดยเพิ่มขึ้น 543.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.00 เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์จำนวน 150.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.09 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากบริษัท เวิลด์ พรินต์ติ้ง แอนด์ แพ็คเกจจิ้ง จำกัด ("WPP") (เดิมชื่อ บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด ("WPS")) และเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2563 WPP ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (EPPCO)) เป็นบริษัทย่อย ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เมื่อวันที่ 18 ธ.ค. 2561 และปี 2562 WPP มีรายได้จากสิ่งพิมพ์จำนวน 165.17 ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 392.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.23 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้ของโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนาม จำนวน 237.44 ล้านบาท ที่มีขนาดกำลังการผลิต รวม 99.22 เมกะวัตต์ ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 10 และ 11 มิถุนายน 2562 และรายได้ของโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 127.59 ล้านบาท จากโรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิต 9.52 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 และโครงการ Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิต 17.25 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 และรายได้ของโรงไฟฟ้าในประเทศไทย (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล) จำนวน 27.80 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจการก่อสร้าง Solar Rooftop แบบ Turnkey จำนวน 12.85 ล้านบาท และแบบ Leasing จำนวน 6.51 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,144.74 ล้านบาท (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล) ลดลง 385.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.19 เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลงจำนวน 106.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.50 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้รับจ้างพิมพ์หนังสือพิมพ์ลดลงจากการที่หนังสือพิมพ์หลายฉบับปิดตัวลง และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงจำนวน 278.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.26 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง เป็นผลมาจากการที่บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (ETP) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในประเทศเวียดนามเมื่อสิ้นปี 2562 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าปราจีนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ได้แก่ โรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.52 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า Kurihara 2 ขนาด กำลังการผลิตรวม 12.24 เมกะวัตต์, และโรงไฟฟ้า Kyoto ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.99 เมกะวัตต์

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 รายได้จากการขายและบริการ จำนวน 208.44 ล้านบาท โดยลดลง 135.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.33 ซึ่งเป็นรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ เพิ่มขึ้น 28.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.78 เนื่องจากมียอดขายจากงานบรรจุภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 163.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.75 เนื่องมาจากบริษัทได้ดำเนินการจำหน่าย โรงไฟฟ้า Solar farm ในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น รวม 65 เมกะวัตต์ เมื่อปี 2563 ซึ่งรายได้จากธุรกิจไฟฟ้า ในรอบไตรมาส 1/2564 นั้นมาจาก Solar rooftop เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการไฟฟ้า พลังงานลม ณ ประเทศเวียดนาม รวม 160 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถ COD ภายในไตรมาส 4/2564

5.1.2. ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 571.10 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์ จำนวน 330.66 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวน 240.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.85 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 60.96 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลง จำนวน 1.41 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลง จำนวน 25.27 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จำนวน 66.84 ล้านบาท เนื่องมาจากมีต้นทุนเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า Kurihara Phase 1 จำนวน 13.26 ล้านบาท และจากโครงการผลิต ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา จำนวน 49.15 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัท มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 908.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 337.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 59.06 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 170.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 51.54 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 155.07 ล้านบาท ที่บริษัท เริ่มรับรู้ รายได้และค่าใช้จ่ายตามที่เข้ามาเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2561 และต้นทุนโรงไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 166.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามจำนวน 105.61 ล้านบาท ที่ COD เมื่อวันที่ 10, 11 มิถุนายน 2562 และจากโรงไฟฟ้าญี่ปุ่นจำนวน 71.27 ล้านบาท เนื่องจากโครงการ Kurihara 1 ขนาดกำลัง การผลิต 9.52 เมกะวัตต์ ดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า (COD) เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 และโครงการ Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิต 17.25 เมกะวัตต์ COD เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562

ปี 2563 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 712.94 ล้านบาท ลดลงจำนวน 195.47 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 21.52 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยมีสาเหตุจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 90.61 ล้านบาท จาก ยอดขายที่ลดลง และต้นทุนโรงไฟฟ้าลดลง 104.87 ล้านบาท เนื่องจาก ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการ จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามไปเมื่อสิ้นปี 2562 และจำหน่ายโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ซึ่ง

P

ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าปราจีนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ได้แก่ โรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิต รวม 9.52 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิตรวม 12.24 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้า Kyoto ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.99 เมกะวัตต์

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 172.45 ล้านบาท โดยลดลง 31.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.62 ซึ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ เพิ่มขึ้น 40.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.54 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และต้นทุนโรงไฟฟ้าลดลง 72.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.27 ตามการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าที่กล่าวข้างต้น

5.1.3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 1) รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นรายได้ของดอกเบี้ยจากเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทที่ลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่ง 2) กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม 3) กำไรจากการขายเงินลงทุน และ 4) รายได้อื่นๆ ซึ่งได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิตของโรงไฟฟ้าของบริษัท ค่าแนะนำโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนาม ให้แก่ บมจ.คอมมิวนิคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น (CSS) เป็นต้น

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ จำนวน 197.36 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม จำนวน 130.98 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เพิ่มขึ้น จำนวน 39.81 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 573.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 376.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 190.51 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 197.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 543.01 ล้านบาท เนื่องจาก ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ XT1 - XT2 จำนวน 2 โครงการ ที่จังหวัดฟูเยียน ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิต รวม 99.22 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จึงมีการรับรู้กำไรจากการขายโรงไฟฟ้างดังกล่าวจำนวน 543.01 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 1,618.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,045.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 182.23 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 573.45 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์, โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าปราจีนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ได้แก่ โรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.52 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิตรวม 12.24 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้า Kyoto ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.99 เมกะวัตต์

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 รายได้อื่น จำนวน 117.70 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 33.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.36 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 107.88 ล้านบาท และ รายได้อื่นๆ 9.83 ล้านบาท

5.1.4. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ปี 2561 กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเพิ่มขึ้นจำนวน 130.98 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทบีบีฟิเอส (ประเทศไทย) จำกัดจำนวน 42,250,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 9.645 บาทมูลค่า 407.50 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 84.50 โดยสินทรัพย์สุทธิที่บริษัทฯ ได้รับมามีมูลค่ามากกว่าจำนวนเงินที่บริษัทฯ จ่ายซื้อบริษัทฯ ย่อยดังกล่าว

ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 621.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.64 เพิ่มขึ้นจำนวน 205.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 416.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 42.15

ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 431.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.72 ลดลงจำนวน 190.06 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 621.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.64 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศออกไปตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างสูง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีผลกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ใหญ่ 4.91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลกำไร 10.89 ล้านบาท ลดลง 5.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.95 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและญี่ปุ่นออกไป ส่งผลให้รายได้จากการธุรกิจไฟฟ้าลดลง และไม่มีรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล

5.1.5. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนเงิน 177.51 ล้านบาทลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวนเงิน 6.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.44

ปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 29.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 21.51 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่านายหน้าในการจัดหาโครงการโซลาร์ฟาร์มเพิ่มขึ้นจำนวน 2.29 ล้านบาท และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 224.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.32 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.79 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 156.00 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการปรับเพิ่มของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ในส่วนอัตราค่าชดเชยให้กับลูกจ้างที่ทำงานตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป จากเดิม 300 วัน เป็น 400 วัน จำนวน 11.59 ล้านบาท และจากการปรับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 25.88 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารของโครงการโรงไฟฟ้า เวียดนามจำนวน 12.70 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 30.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 29.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 358.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134.23 ล้านบาท หรือ

เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.84 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 224.31 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 66.52 ล้านบาท จากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 52.17 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9) โดยกำหนดให้กิจการต่างๆ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป และค่าใช้จ่ายจากโรงไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจำนวน 67.71 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ในประเทศเวียดนาม

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 159.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.08 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายจากสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 0.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.10 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และค่าใช้จ่ายขายและบริหารจากโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 67.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 101.67 เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 36.45 ล้านบาท รับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการ Shichikashuku 1 จำนวน 43.18 ล้านบาท และรับรู้ผลขาดทุนจากการค้าขายของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Shichikashuku 2 จำนวน 29.70 ล้านบาท

5.1.6. ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 246.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 35.70 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากออกหุ้นกู้ จำนวน 14.31 ล้านบาท ของธุรกิจสิ่งพิมพ์ และดอกเบี้ยจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า Kurihara 1 และ Kurihara 2 จำนวน 15.93 ล้านบาท ของธุรกิจโรงไฟฟ้า

ปี 2562 จำนวน 360.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.34 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีส่วนที่เพิ่มขึ้นจากสิ่งพิมพ์จำนวน 27.58 ล้านบาท เนื่องมาจากการกู้เงินมาเพื่อลงทุนในธุรกิจสิ่งพิมพ์แพ็คเกจจิ้ง และเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า 86.65 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินธนาคารเพื่อก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น จำนวนเงิน 26.25 ล้านบาท และกู้ยืมเงินมาเพื่อก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเวียดนาม จำนวน 60.40 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 280.91 ล้านบาท ลดลง 79.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.12 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 360.71 ล้านบาท โดยลดลงจากธุรกิจสิ่งพิมพ์ จำนวน 19.85 ล้านบาท และลดลงจากธุรกิจโรงไฟฟ้า 59.95 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการจ่ายเงินกู้ในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้จำหน่ายไปแล้วตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 44.06 ล้านบาท ลดลง 29.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.38 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนที่ลดลงจากสิ่งพิมพ์จำนวน 13.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.35 เนื่องจากการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด และลดลงจากโรงไฟฟ้า 16.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.48 เนื่องจากการจ่ายเงินคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด และจากการจ่ายเงินกู้ในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้จำหน่ายไปแล้ว

5.1.7. กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 342.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 136.35 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกำไรจากธุรกิจสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 120.20 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม จำนวน 130.98 ล้านบาท และกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวน 16.15 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 651.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 308.95 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกำไรจากธุรกิจสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 2.17 ล้านบาท และกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 306.78 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 543.01 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 149.94 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,135.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 483.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 651.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 1,567.17 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินลดลงจำนวน 79.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ซึ่งประกอบด้วย โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิต รวม 10 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าปราจีนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวม 5 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ได้แก่ โรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.52 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิตรวม 12.24 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้า Kyoto ขนาดกำลังการผลิตรวม 9.99 เมกะวัตต์

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 4.91 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.98 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 15.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจำนวน 29.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ในปลายปี 2563 ได้แก่ โรงไฟฟ้า Kurihara 1 โรงไฟฟ้า Kurihara 2 และโรงไฟฟ้า Kyoto ทำให้ไม่มีเงินกู้ในส่วน of โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

5.1.8. ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย

ปี 2561 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวนจำนวน 240.45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 เท่ากับ 196.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 44.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.53

ปี 2562 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 390.39 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 เท่ากับ 240.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 149.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.36 เนื่องมาจากการผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

P

ปี 2563 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 239.28 ล้านบาท ลดลง 151.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.71 โดยผลการดำเนินงานลดลงจำนวน 269.92 ล้านบาท เนื่องจาก SSUT ครบกำหนดตรวจสอบและซ่อมบำรุงในช่วงเดือน กรกฎาคม – กันยายน 2563 ประกอบลูกค้านิคมอุตสาหกรรมของ SSUT และ PPTC ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้จำนวนไฟฟ้าที่ขายให้แก่ IU ลดลง อีกทั้งในปี ก่อน PPTC ได้รับเงินชดเชยค่าความเสียหายจากบริษัทประกัน จำนวน 126.51 ล้านบาท จึงส่งผลให้รับรู้ผลกำไรจากบริษัทร่วมลดลง และจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน จำนวน 118.81 ล้านบาท

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 73.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 33.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 321.70 โดยมีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงมากในวันสิ้นไตรมาส

5.2 ฐานะทางการเงิน

5.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,599.33 ล้านบาท 11,555.42 ล้านบาท และ 8,381.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 956.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.02 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 3,173.46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.46 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,091.59 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวน 166.44 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 231.87 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 182.66 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมทางอ้อมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง จำนวน 66.41 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 30.79 ล้านบาท งานระหว่างก่อสร้าง - สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 6.28 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 105.56 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง จำนวน 10.60 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น จำนวน 245.16 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวน 1,183.09 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง จำนวน 6.20 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 32.64 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 956.09 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง จำนวน 156.50 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 343.15 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าหมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 281.37 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 13.02 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 144.07 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินประกันของการขาย

P

โรงไฟฟ้าประเทศเวียดนาม จำนวนเงิน 188.85 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น จำนวน 63.32 เงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้น จำนวน 390.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปี 2562 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวน 545.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น จำนวนเงิน 821.35 ล้านบาท ลดลงจากการขายสินทรัพย์จำนวน 32.22 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา จำนวน 239.51 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง จำนวน 46.52 ล้านบาท ลดลงจากการตัดจ่าย จำนวน 23.49 ล้านบาท ลดลงจากการรับคืนค่าสิทธิการใช้สายส่งกระแสไฟฟ้า จำนวน 23.04 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 37.26 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 3,173.46 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 798.60 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นของกลุ่มบริษัท การลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 563.12 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวประเภทเพื่อค้าออกไป เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 584.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมทางอ้อมจำนวน 3 แห่ง โดยทำสัญญากู้ยืมแบบไม่มีหลักประกัน ครอบคลุมภายใน 1 ปี คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 และ 6 ต่อปี ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลง จำนวน 3,573.16 ล้านบาท และลดลง 429.88 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องมาจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 4 โครงการ และในประเทศญี่ปุ่น 3 โครงการ ของกลุ่มบริษัทตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ จำนวน 8,535.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563 จำนวน 153.73 ล้านบาท เนื่องมาจากเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ จำนวน 149.81 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม จำนวน 1,509.65 ล้านบาท ประกอบกับการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 715.79 ล้านบาท จำนวน 583.77 ล้านบาท และจำนวน 153.73 ล้านบาท ตามลำดับ

5.2.2 หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,284.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.28 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 30.05 ล้านบาท ตัวแลกเงิน เพิ่มขึ้น 80.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทอื่น ลดลง 78.96 ล้านบาท ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 49.97 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 9.25 ล้านบาท และ หนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 1,089.90 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 338.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.63 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 140.08 ล้านบาท ตัวแลกเงินขายลด ลดลง 190 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 22.53 ล้านบาท ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนด

P

จ่ายชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น 729.09 ล้านบาท เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 50.57 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยมีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน โครงการเวียดนาม จำนวนเงิน 543.01 ล้านบาท ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเงินปันผลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 59.36 ล้านบาท และส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 450.56 ล้านบาท เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในธุรกิจแพคเกจจิ้ง หุ่นกู้ ลดลง 591.80 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 4,137.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54.03 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การลดลงจากเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 108.14 ล้านบาท และ 2) การลดลงของตัวแลกเปลี่ยนขายลด จำนวน 270.00 ล้านบาท 3) การลดลงจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี จำนวน 255.86 ล้านบาท 4) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจำนวน 2,594.97 ล้านบาท และ 5) การลดลงของหุ่นกู้-สุทธิจำนวน 855.64 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ของบริษัท มีจำนวน 3,784.43 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 264.04 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนขายลด จำนวน 491.52 ล้านบาทและ 250.00 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับ การลดลงของหุ่นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 500.00 ล้านบาท

5.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,045.04 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,045,038,462 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 921.57 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 921,572,840 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,280.27 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,026.08 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,026,076,686 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 921.57 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 921,572,840 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,897.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 617.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของบริษัทฯ จำนวน 559.56 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,579.02 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,579,018,686 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 932.51 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 932,507,097 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 4,861.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 964.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของบริษัทฯ จำนวน 908.31 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,579.02 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,579,018,686 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 932.51 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 932,507,097 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,751.26 ล้านบาท ลดลงจำนวน 110.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ

P

องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น จำนวน 228.46 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 113.16 ล้านบาท

5.3 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

5.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2561 - 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 230.75 ล้านบาท 646.10 ล้านบาท และ 1,007.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 500.65 ล้านบาท 512.16 ล้านบาท และ 488.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดในช่วงปี 2561 - 2563

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 เท่ากับ (121.41) ล้านบาท โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 86.15 ล้านบาท

5.3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2561 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนซื้อหุ้น WPS จำนวน 407.50 ล้านบาท และบริษัทย่อย ได้มีการ และเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น โครงการ Kurihara 1 และ Kurihara 2 จำนวนเงิน 799.97 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 122.08 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มเติมในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า Kurihara 2 ที่ประเทศญี่ปุ่นเป็นจำนวน 706.93 ล้านบาท และลงทุนในธุรกิจแพคเกจจิ้งจำนวน 88.96 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเวียดนามจำนวน 1,070.15 ล้านบาท และนำเงินสดส่วนเกินไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 818.86 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,902.74 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยทางอ้อมจำนวน 5,893.87 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ตามที่ได้กล่าวไปแล้ว ข้างต้น

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เท่ากับ (887.16) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินล่วงหน้าค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม จำนวน 1,299.99 ล้านบาท และการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าหุ้น จำนวน 152.14 ล้านบาท การรับชำระจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 583.77 ล้านบาท

5.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2561 บริษัทฯ ได้ออกตั๋วแลกเงินระยะสั้น (Bill of Exchange : B/E) เพิ่ม จำนวน 80 ล้านบาท และบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 664.14 ล้านบาท และกู้ยืมเงินสินเชื่อเพิ่มเติมของ JKR, RPV และ ลพบุรี โซลาร์ จำนวนเงิน 300.00 ล้านบาท เพื่อนำไปลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนาม

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (14.53) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระตั๋วแลกเงินระยะสั้น (Bill of Exchange : B/E) จำนวน 190.00 ล้านบาท ชำระคืนหุ้นกู้

P

884.70 ล้านบาท และออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวนเงิน 991.70 ล้านบาท กู้เงินระยะยาวเพิ่มเพื่อลงทุนในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ จำนวน 169.79 ล้านบาท กู้ยืมเงินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 756.36 ล้านบาท กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในธุรกิจ Solar Rooftop จำนวนเงิน 11.17 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 348.79 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวนเงิน 289.58 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,411.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ไปในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2563 ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และนำเงินสดที่ได้รับดังกล่าวมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนกว่า 1,875.43 ล้านบาท และใช้ในการไถ่ถอนหุ้นกู้เพิ่มเติมเป็นจำนวน 1,583.50 ล้านบาท และนำไปชำระคืนตัวแลกเงินขายลดอีกจำนวน 360.00 ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 เท่ากับ 219.89 ล้านบาท เป็นผลจากการได้รับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 489.89 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระตัวแลกเงินขายลด จำนวน 250.00 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ จำนวน 500.00 ล้านบาท

5.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

5.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 656.43 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโรงพิมพ์ WPS จำนวน 204.87 ล้านบาท และจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเวียดนาม จำนวน 416.08 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 1,083.55 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโรงพิมพ์ WPS จำนวน 72.16 ล้านบาท สาเหตุหลักของหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมาจากตัวแลกเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับปี 2560

ปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.55 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.52 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.64 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.59 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 469.93 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี เป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเพียง 39.35 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นหลัก

ปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.99 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.93 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 550.85 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 798.60 ล้านบาท และจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.04 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.98 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม จำนวน 413.39 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 715.79 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้า ค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม จำนวน 1,509.65 ล้านบาท และการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะสั้น

P

แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 583.77 ล้านบาท ในขณะที่มีการเพิ่มของหนี้หมุนเวียนรวม จำนวน 290.88 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 491.42 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของตัวแลกเปลี่ยนขายลด จำนวน 250.00 ล้านบาทและการลดลงของส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดจ่ายชำระภายในหนึ่งปี - หักกู้ จำนวน 500.00 ล้านบาท

5.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

ปี 2561 จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีผลการประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 42.15 และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 24.17 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากโรงไฟฟ้า Kurihara 1 ในประเทศญี่ปุ่นที่ COD เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561

ปี 2562 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 40.64 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 44.74 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 42.86 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามขนาดกำลังการผลิตรวม 99.22 เมกะวัตต์ ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 10 และ 11 มิถุนายน 2562 และ จากโรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิต 9.52 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 และโครงการ Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิต 17.25 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 ประกอบกับบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 543.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ XT1 - XT2 จำนวน 2 โครงการ ที่จังหวัดฟูเยียน ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิตรวม 99.22 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จึงมีการรับรู้กำไรจากการขายโรงไฟฟ้างดังกล่าวจำนวน 543.01 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 37.72 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 60.13 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 56.64 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ ไปในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2563

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 38.84 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 58.34 และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 52.04 เนื่องจากบริษัทฯ จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เมื่อปลายปี 2562 - 2563 ทำให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล และกำไรจากการขายเงินลงทุน เนื่องจากมีการรับรู้รายได้ในปี 2563 แล้ว

5.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ปี 2561 จากผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในส่วนของบริษัทฯ โรงไฟฟ้า ในส่วนของสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ลดลง ร้อยละ 3.59 ร้อยละ 3.59 และ 0.12 เท่าตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรในส่วนของบริษัทฯ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้า

P

ปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 8.14 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.19 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามขนาดกำลังการผลิตรวม 99.22 เมกะวัตต์ ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 10 และ 11 มิถุนายน 2562 และจากโรงไฟฟ้า Kurihara 1 ขนาดกำลังการผลิต 9.52 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2561 และโครงการ Kurihara 2 ขนาดกำลังการผลิต 17.25 เมกะวัตต์ ที่ COD เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2562 ประกอบกับบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 543.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ XT1 - XT2 จำนวน 2 โครงการ ที่จังหวัดพยุหะ ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิตรวม 99.22 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จึงมีการรับรู้กำไรจากการขายโรงไฟฟ้าดังกล่าวจำนวน 543.01 ล้านบาท จึงส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 919.06 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 493.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ในขณะที่ปี 2562 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 956.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 9.02 เมื่อเทียบกับปี 2561

ปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 15.70 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.28 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินลดลง 79.80 ล้านบาท จากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ไปในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2563 จึงส่งผลให้ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 659.49 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 663.38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ในขณะที่ ณ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงจำนวน 3,173.46 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 27.46 เมื่อเทียบกับปี 2562

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 16.60 และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.32 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง จำนวน 28.84 ล้านบาท จากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นไปในปี 2563

5.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ปี 2561 บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูง ไม่ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Kurihara 1 และ Kurihara 2 ที่ประเทศญี่ปุ่น และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนาม

ปี 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.96 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.23 เท่า เนื่องจากปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,897.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 617.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจำนวน 559.56 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 มีค่าเท่ากับ 7,658.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 338.97 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.72 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจาก ณ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,861.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 964.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2563 มีค่าเท่ากับ 3,520.39 ล้านบาท ลดลง

4,137.65 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 เนื่องจากในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินลดลง 79.80 ล้านบาท จากการที่ ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์ ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 เมกะวัตต์ไปในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2563 ซึ่งรายการดังกล่าวส่งผลให้ปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมที่ลดลง และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และกำไรสุทธิ รวมถึงส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.80 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจาก ณ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,751.26 ล้านบาท ลดลง 110.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 228.46 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ 31 มีนาคม 2564 มีค่าเท่ากับ 3,784.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 264.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 491.92 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของตัวแลกเงินขายลด จำนวน 250.00 ล้านบาทและการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ครบกำหนดจ่ายชำระภายในหนึ่งปี - หักจำนวน 500.00 ล้านบาท

6. ผลกระทบจากการสถานการณ์โควิด-19

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID - 19) ที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจเอกชนในวงกว้าง ณ ปัจจุบันนั้น บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบทางตรงอย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์ ที่ได้รับผลกระทบ คือ ลูกค้าหลายรายลดยอดงานพิมพ์ลง แต่เป็นผลดีต่องานแพคเกจจิ้ง ซึ่งปัจจุบันผู้บริโภคปรับเปลี่ยนวิถีใหม่แบบ New Normal จึงมีการสั่งของที่มีบริการส่งถึงบ้าน (Home Delivery) เพิ่มขึ้น โดยจะช่วยส่งผลให้บริษัทฯ มียอดขายงานบรรจุภัณฑ์เพิ่มมากขึ้นเป็นเท่าตัว

ในส่วนของธุรกิจไฟฟ้า บริษัทฯ ได้ขายไฟฟ้าให้กับหน่วยงานของภาครัฐเป็นส่วนใหญ่ และลูกค้าที่อยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมลาดกระบังและบางปู ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่ผลิตสินค้าสำหรับอุปโภคบริโภคในประเทศไทย ไม่ใช่โซนอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกโดยเฉพาะ จึงไม่ได้รับผลกระทบมากนัก และปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม จึงส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเดินทางไปดูความคืบหน้าของโครงการได้ แต่ใช้การติดตามความคืบหน้าผ่านทางอีเมลหรือการประชุม อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในการก่อสร้าง และว่าจ้างวิศวกรผู้เชี่ยวชาญในการดูแลแทนบริษัทฯ จึงไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

7. ภาวะอุตสาหกรรม

ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์

ในปี 2564 มีแนวโน้มคาดการณ์ว่า ในช่วงต้นปีเศรษฐกิจมีการขยายตัวที่ดี มีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น แต่ช่วงครึ่งหลังของปี มีความย่อตัวลงบ้าง ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์นั้นยังคงประสบปัญหา และได้รับแรงกดดันจากพฤติกรรมที่เปลี่ยนไปไปของผู้บริโภค ในการติดตามข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อออนไลน์ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจสิ่งพิมพ์ เพราะมีการแข่งขันกับเทคโนโลยีสมัยใหม่ และภาวะการขายโฆษณาของสื่อออนไลน์ มีเพียงตลาดทางด้านบรรจุภัณฑ์ที่คาดว่าจะเติบโตประมาณร้อยละ 10 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาวะเศรษฐกิจภายในและ

P

ต่างประเทศที่มีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น อีกทั้งความต้องการของผู้บริโภคในยุคดิจิทัลที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง การผลิตบรรจุภัณฑ์ในยุคปัจจุบันมีนวัตกรรมใหม่ๆ ใช้เทคโนโลยีระดับสูง เช่น กล้องกระดาศที่มีน้ำหนักเบา สะดวกและลดต้นทุนในการขนส่ง สามารถใช้บรรจุสินค้าที่มีความหลากหลาย ตรงกับความต้องการใช้จากพฤติกรรมของผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน ที่ต้องการความสะดวกรวดเร็ว ซึ่งหันมาเลือกซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ตลาดสิ่งพิมพ์ประเภทบรรจุภัณฑ์มีแนวโน้มเติบโตตามไปด้วย ดังนั้นบริษัทจึงต้องปรับตัว เพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาดบรรจุภัณฑ์ โดยจะขยายธุรกิจไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทกล่องลูกฟูกภายในปี 2564 เพื่อสร้างยอดขายให้เพิ่มขึ้นต่อไป

ปี 2564 คาดว่า ผลิตภัณฑ์กระดาษที่ใช้ผลิตกล่องบรรจุภัณฑ์ จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจะขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการบริโภคในประเทศ และตามการขยายตัวในกลุ่มอาหาร ขณะเดียวกันบรรจุภัณฑ์กระดาษในยุค New Normal จะขยายตัวค่อนข้างมากแบบก้าวกระโดด และยังได้อานิสงส์จากการใช้งานสำหรับรับ-ส่งสินค้าทางออนไลน์ ในขณะที่การส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่องในกลุ่มเยื่อกระดาษ ส่วนกลุ่มหนังสือและสิ่งพิมพ์จะยังหดตัวต่อเนื่อง

ที่มา: <https://www.mreport.co.th/news/industry-movement/319-Thai-industrial-trend-2021-Q2> ลงวันที่ 8 มิถุนายน 2564

ธุรกิจอุตสาหกรรมไฟฟ้า

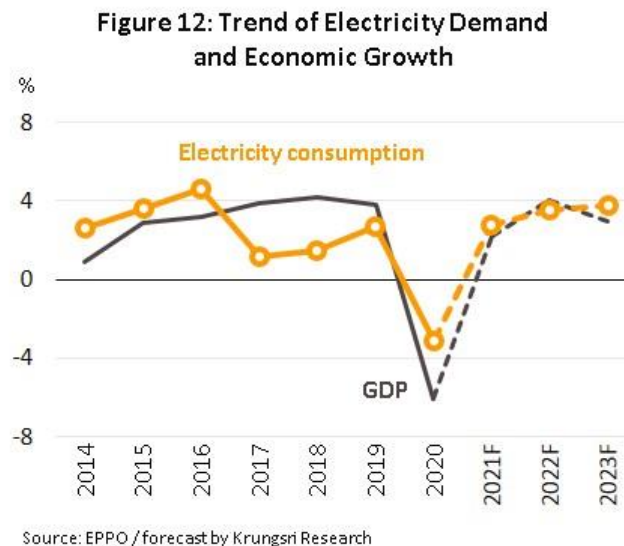
จากสถานการณ์ที่ผ่านมา การใช้ไฟฟ้าของไทยปี 2563 อยู่ที่ 187,046 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หดตัวลง 3.1% จากปี 2562 ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรมหดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 10.5% และ 4.6% ตามลำดับ โดยธุรกิจที่มีการใช้ไฟฟ้าลดลงมากส่วนใหญ่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม ภัตตาคาร ห้างสรรพสินค้า อพาร์ทเมนต์และเกสต์เฮ้าส์ ส่วนภาคอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าลดลงมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มเหล็กและโลหะพื้นฐาน และเคมีภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม การใช้ไฟฟ้าในภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น 7.4% จากมาตรการ Work From Home (WFH) โดยเฉพาะช่วงไตรมาส 2/2563 ด้านการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak demand) อยู่ที่ 28,636.7 เมกะวัตต์ ลดลง 7.2% จากปี 2562 ซึ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 30,853.2 เมกะวัตต์

ทิศทางการเติบโตของธุรกิจผลิตไฟฟ้าขึ้นอยู่กับ

- ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ ซึ่งผันแปรตามภาวะเศรษฐกิจ โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ยของความต้องการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 0.9-1.1 เท่าของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ เมื่อพิจารณาแยกตามภาคเศรษฐกิจ พบว่าปี 2563 ภาคอุตสาหกรรม ภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และภาคอื่นๆ มีการใช้ไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วน 43.9% 28.3% 23.5% และ 4.3% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งประเทศ ตามลำดับ โดยอุตสาหกรรมอาหารมีการใช้ไฟฟ้ามากที่สุด รองลงมา ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็กและโลหะพื้นฐาน อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และพลาสติก สำหรับภาคบริการที่มีการใช้ไฟฟ้ามากที่สุด ได้แก่ อพาร์ทเมนต์ และเกสต์เฮ้าส์ ห้างสรรพสินค้า โรงแรม ขยายปลีกและขายส่ง ตามลำดับ
- นโยบายภาครัฐ ได้แก่ (1) แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development Plan: PDP) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy Development Plan: AEDP) ซึ่งกำหนดกำลังการผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท [1] (2) นโยบายด้านราคารับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล (ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และน้ำมัน) โดยปัจจุบันราคารับซื้ออยู่ภายใต้ระบบ Feed-in Tariff [2] (FiT) จากเดิมที่ใช้ระบบ

Adder[3] (Box 1) และ (3) แผนพัฒนาโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเพื่อรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

ปี 2564-2566 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตดีตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 2.8-3.8% ต่อปี



รวมถึงนโยบายสนับสนุนการลงทุนภาครัฐตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าและแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีการลงทุนขยายตัวเร่งขึ้น ได้แก่ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาภาคประชาชน โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล (โรงไฟฟ้าชุมชนและโรงไฟฟ้าชีวมวลประชารัฐภาคใต้) ก๊าซชีวภาพ (โรงไฟฟ้าชุมชน) และขยะเนื่องจากเป็นกลุ่มเป้าหมายที่ภาครัฐมีแผนรับซื้อไฟฟ้าในปี 2564-2567 อีกทั้งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพการแข่งขันทั้งด้านต้นทุนและแหล่งวัตถุดิบ ด้านการแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการขยายการลงทุนต่อเนื่องของผู้ประกอบการรายใหญ่ และการลงทุนผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจากผู้ประกอบการรายใหม่ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโดยรวมเติบโตในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการเข้ามาของผู้ผลิตไฟฟ้าในกลุ่มพลังงานหมุนเวียน จึงอาจกดดันรายได้ของธุรกิจอยู่บ้าง

ที่มา: วิจัยกรุงศรี แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ฉบับวันที่ 30 เมษายน 2564

P

เอกสารแนบ 2

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน บริษัท เอสเอสยูที จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“บริษัทฯ” หรือ “SSUT”) SSUT Company Limited
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 888 อาคาร ไอ ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ที่ตั้งสำนักงานสาขาที่ 1	: 722 หมู่ที่ 2 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280
ที่ตั้งโรงผลิตไฟฟ้า	: 722 หมู่ที่ 2 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280
โทรศัพท์	: 0-2554-9222
โทรสาร	: 0-2554-9111
ประเภทธุรกิจ	: บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และผลิตและขายไฟฟ้าไอน้ำให้กับภาคอุตสาหกรรม
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105553039664
เว็บไซต์	: www.ssut.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 2,919,000,000 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 2,919,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 100.00 บาท

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมา

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการให้บริการในส่วนจากระบบผลิตไฟฟ้าผ่านผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อดำเนินการผลิตไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) โดยตรงนั้น SSUT ซึ่งเป็นหนึ่งในโครงการตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2550-2564 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer : SPP) ที่ผลิตไฟฟ้าและความร้อนที่มีประสิทธิภาพสูงแบบโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration) เชื้อเพลิงที่ใช้เป็นก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสะอาดในการผลิตทั้งไฟฟ้าและความร้อนที่มีประโยชน์ไปพร้อมกัน เป็นการนำความร้อนที่เสียเปล่ามาใช้ประโยชน์ทำให้สามารถประหยัดเชื้อเพลิงได้จำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้ากับผลิตความร้อนอุตสาหกรรมแยกกัน เป็นหนึ่งในด้านการพัฒนาพลังงานสะอาดและมีประสิทธิภาพในการใช้งานตามนโยบายรัฐบาล เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพสูง สามารถตอบสนองความต้องการของโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภทที่ต้องการใช้ทั้งไฟฟ้าและไอน้ำในการผลิตของโรงงาน

2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันในระบบ Cogeneration กำลังการผลิตรวม 240 เมกกะวัตต์ แบ่งเป็นบล็อก 1 และบล็อก 2 กำลังการผลิตบล็อกละ 120 เมกกะวัตต์ และกำลังผลิตไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมง โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นพลังงานหลัก โครงการตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ ได้เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้วทั้ง 2

P

บล็อกตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 เป็นต้นมา โดยจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้ จำนวน 180 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 25 ปี ไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำ ขายให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปูภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาว

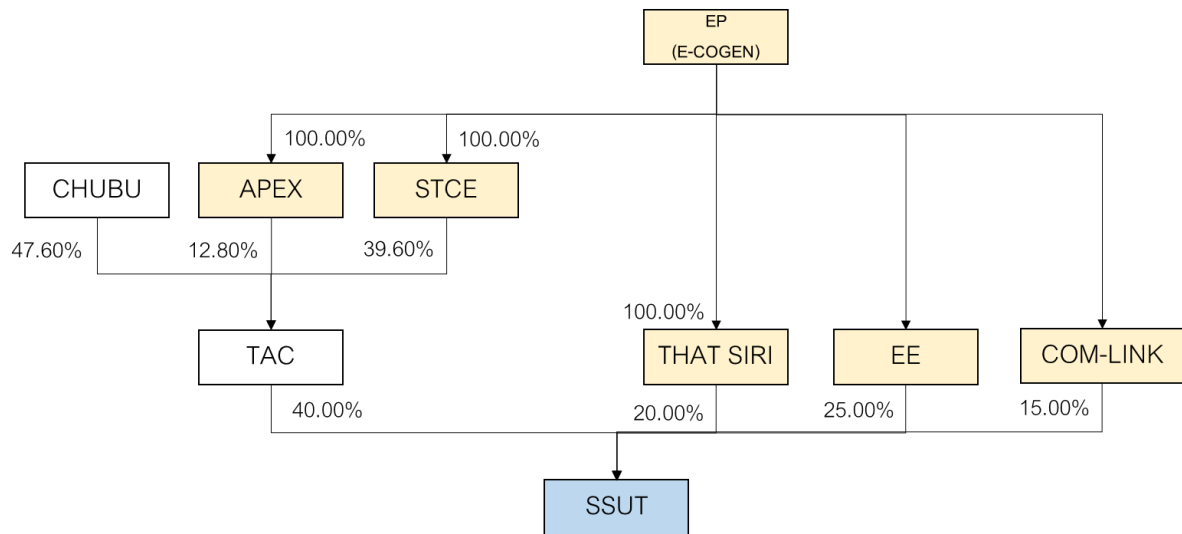
SSUT มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 240 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น 2 บล็อกๆ ละ 120 เมกะวัตต์ และไอน้ำกำลังการผลิตสูงสุดรวม 60 ตันต่อชั่วโมง มีแผนการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำคือได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ในโครงการบล็อก 1 และ บล็อก 2 บล็อกละ 90 เมกะวัตต์ รวม 180 เมกะวัตต์ เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2556 แบบ Firm ระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งเป็นระบบที่รัฐเป็นผู้ซื้อขายเดี่ยว เนื่องจากเป็นระบบสาธารณูปโภคที่จำเป็น โดยผ่านระบบสายส่ง (Transmission System) และระบบจำหน่าย (Distribution System) โรงไฟฟ้าได้เริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 เป็นต้นมา ราคาขายตามสัญญาต่อเมกะวัตต์ถูกกำหนดให้สอดคล้องกับรูปแบบการกำหนดราคาของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) สำหรับโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ชำระค่าตอบแทนในรูปของค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment) และค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving) ตามการคำนวณที่ระบุในสัญญา

กระแสไฟฟ้าที่เหลือ 2 บล็อกๆ ละ 30 เมกะวัตต์ รวม 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำจำนวน 60 ตันต่อชั่วโมง จำหน่ายตรงให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปูภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาวซึ่งแต่เดิมในนิคมอุตสาหกรรมบางปูมีคู่แข่งคือโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่แล้ว 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ หหมดสัญญาในเดือนสิงหาคม 2563 ดังนั้นการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้ผู้ประกอบการ ในปี 2563 จึงมีลูกค้าที่ซื้อไฟฟ้าทั้งหมด 16 รายเพิ่มขึ้นจำนวน 2 รายจากปี 2562 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.68 มีลูกค้าที่ซื้อไอน้ำทั้งหมด 9 รายเพิ่มขึ้น 1 ราย มีรายได้จากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.53 ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปูในปี 2563 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 : 18

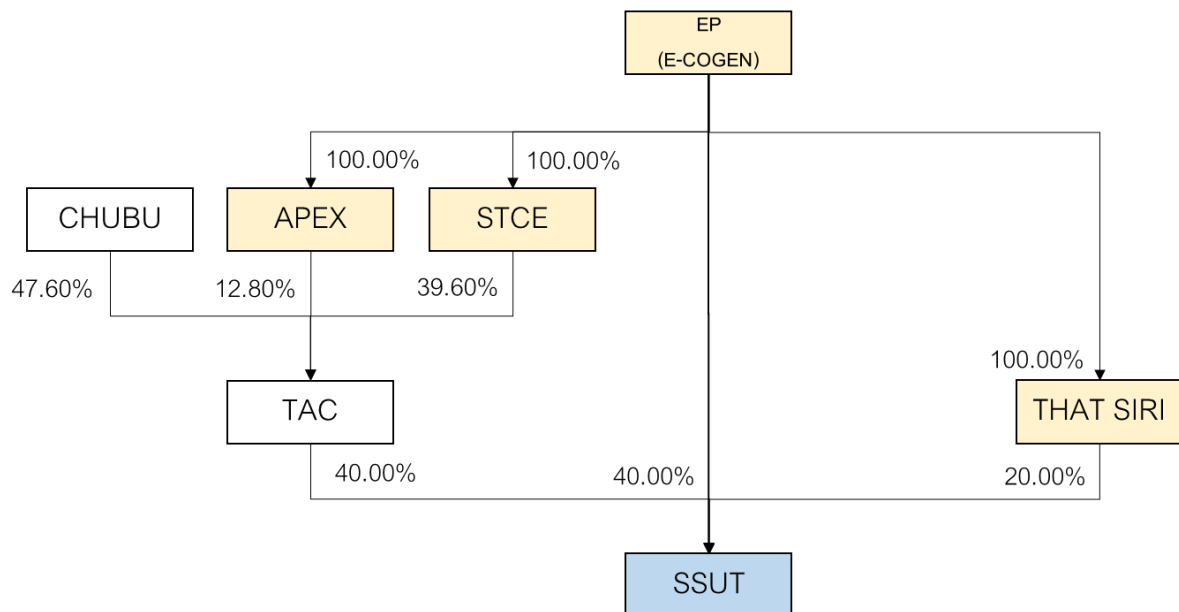
ทั้งนี้ SSUT ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ภายใต้บัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการดังกล่าว ทั้งนี้มูลค่าของภาษีเงินได้นิติบุคคลส่วนที่ได้อยกเว้นรวมกันตลอดระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้นจะไม่เกินกว่าร้อยละ 100 ของเงินลงทุนของโครงการ (ไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน)

2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

ก่อนการเข้าทำรายการ



ภายหลังการเข้าทำรายการ



2.4 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท	2561	%	2562	%	2563	%	Q1/2564	%
รายได้จากการขายและบริการ	4,523.28	98.89	4,765.27	96.21	4,121.88	99.93	1,132.66	100.00
รายได้อื่น	50.55	1.11	187.49	3.79	2.82	0.07	0.00	0.00
รวม	4,573.83	100.00	4,952.75	100.00	4,124.70	100.00	1,132.66	100.00

3. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทฯ

3.1 ผู้ถือหุ้น

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท แทค เอ็นเนอจี จำกัด	11,676,000	40.00
2	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	7,297,500	25.00
3	บริษัท ทศน์ศิริ จำกัด	5,838,000	20.00
4	บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด	4,378,500	15.00
จำนวนหุ้นทั้งสิ้น		29,190,000	100.00

ที่มา : สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

3.2 คณะกรรมการบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ศิริวัช โรจนพฤกษ์	ประธานกรรมการ / กรรมการ
2	นาง จุติพร รัตนเพียร	กรรมการ
3	นาย มิโยชิ คามิยะ	กรรมการ
4	นางสาว ขวัญศิรินทร์ โรจนพฤกษ์	กรรมการ
5	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	กรรมการ
6	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	กรรมการ
7	นาย วัชร อัครฉัตรลักษณ์	กรรมการ
8	นาย ธีระ รัตนะวิศ	กรรมการ
9	นาย สุรชัย สุขศรีวงศ์	กรรมการ
10	นาย โทโมโนริ อิชิกุระ	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัท ณ วันที่ 28 เมษายน 2564

กรรมการที่มีอำนาจลงนาม

- กลุ่ม ก. นายศิริวัช โรจนพฤกษ์ หรือนางจุติพร รัตนเพียร
- กลุ่ม ข. นายมิโยชิ คามิยะ หรือนายโทโมโนริ อิชิกุระ
- กลุ่ม ค. นายยุทธ ชินสุภักกุล หรือนายอารักษ์ ราษฎร์บริหาร

กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้คือ กลุ่ม ก. กลุ่ม ข. และกลุ่ม ค. รวมเป็นจำนวน 3 คนลงลายมือร่วมกัน และประทับตราบริษัท

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบการเงิน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.17	0.23	0.26	0.23	0..24
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่าประกัน ^{1/}	640.87	1,092.18	1,127.15	1,151.61	1,217.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	884.59	898.26	775.27	843.24	764.25
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	-	15.10	5.60
อะไหล่และอุปกรณ์	116.81	101.73	100.83	105.59	100.90
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.40	1.76	25.21 ^{2/}	4.06	1.59
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,652.84	2,094.16	2,028.64	2,119.82	2,090.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	9,324.36	9,181.80	8,794.86	9,067.29	8,680.91
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	405.05	389.40	377.76	384.47	373.50
สิทธิการใช้	-	-	265.31	246.37	261.93
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.35	8.66	16.33	10.73	16.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34.87	34.25	30.70	34.33	31.30
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,772.64	9,614.11	9,484.96	9,743.18	9,363.95
รวมสินทรัพย์	11,425.48	11,708.27	11,513.60	11,863.00	11,454.23
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	333.99	334.94	283.28	353.79	315.80
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	187.45	197.09	188.03	174.68	183.76
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	4.43	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดระยะเวลาชำระภายใน 1 ปี	520.09	511.30	552.11	570.39	518.25
หนี้สินตามสัญญาเช่าปัจจุบัน สุทธิ	-	-	9.27	5.73	9.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.88	22.88	22.88	22.88	22.88
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34.72	35.69	31.64	39.92	34.27
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,098.81	1,101.90	1,091.63	1,167.38	1,084.25
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ	7,119.20	6,778.25	6,124.96	6,695.97	5,979.20
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	259.13	310.55	205.00
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	-	-	281.13	262.87	282.34
ประมาณการหนี้สินค่าผ่อนถอนโรงไฟฟ้า	125.82	169.98	177.93	170.80	178.69
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.82	2.73	4.22	2.94	4.51
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	26.28	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,270.59	6,977.24	6,847.37	7,443.12	6,649.74
รวมหนี้สิน	8,369.41	8,079.14	7,939.01	8,610.50	7,733.99

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบการเงิน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
ส่วนของผู้อื้อหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 29,190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00
ทุนที่ออกชำระแล้ว					
หุ้นสามัญ 29,190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00	2,919.00
กำไรสะสม	137.07	710.13	914.73	636.05	1,006.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		-	(259.13)	(302.54)	(205.00)
รวมส่วนของเจ้าของ	3,056.07	3,629.13	3,574.59	3,252.50	3,720.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,425.48	11,708.27	11,513.60	11,863.00	11,454.23

หมายเหตุ: 1/ เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน คือ เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันเป็นเงินสำรองตามข้อกำหนดของสัญญาวงเงินสินเชื่อ ซึ่งวางไว้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทสามารถถอนเงินฝากในบัญชีเพื่อใช้ในการดำเนินงานตามปกติหลังจากได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงินที่ให้อุ้มแล้วออกจากรายการนี้ ในปัจจุบัน SSUT ยังอยู่ระหว่างการมีข้อพิพาทกับผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ SSUT ส่งผลให้ยังไม่สามารถรับมอบงานที่เสร็จสมบูรณ์ (Completion Date) ตามสัญญา EPC ได้ ซึ่งเป็นผลทำให้เงินสดบางส่วนจะต้องคงไว้ในบัญชีดังกล่าวต่อไป จนกว่าจะเกิด Completion Date

2/ เป็นการเพิ่มขึ้นจากยอดลูกหนี้ - กรมสรรพากร จำนวน 23.59 ล้านบาท

4.2 งบกำไรขาดทุน

รายการ หน่วย : ล้านบาท	งบกำไรขาดทุน				
	2561	2562	2563	Q1/2563	Q1/2564
รายได้จากการขาย	4,523.28	4,765.27	4,121.88	1,144.71	1,132.66
ต้นทุนขาย	(3,754.98)	(3,972.85)	(3,520.35)	(937.06)	(888.35)
กำไรขั้นต้น	768.30	792.42	601.53	207.65	244.31
รายได้อื่น	12.21	0.08	0.39	0.17	0.00
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	-	-	(5.06)	14.45	10.02
ดอกเบี้ยรับ	2.63	3.79	2.43	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	783.14	796.29	599.29	222.27	254.33
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(79.72)	(68.72)	(57.92)	(14.17)	(12.28)
กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ^{1/}	35.71	183.62	(2.59)	(190.00)	(81.19)
กำไร(ขาดทุน) จากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	(29.19) ^{2/}	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	739.13	911.19	509.59	18.13	160.87
ต้นทุนทางการเงิน	(356.54)	(338.44)	(313.29)	(94.91)	(69.33)
ภาษีเงินได้	0.93	0.31	5.57	2.07	(0.02)
กำไรสุทธิ	383.53	573.06	201.87	(74.71)	91.52

หมายเหตุ: 1/ เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่ง SSUT มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในสกุลเงินต่างประเทศ (ดอลลาร์สหรัฐ)

2/ เป็นรายการที่ดัดแปลงการของกลุ่มผู้ก่อตั้งบริษัทของ SSUT เบิกเป็นค่าดำเนินการ ประสานงาน และจัดหาใบอนุญาตต่างๆ ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดย SSUT ได้ลงบัญชีเป็นรายการเงินเบิกล่วงหน้า เพื่อใช้ในการดำเนินโครงการ (ซึ่งโดยทั่วไปรายการ

ดังกล่าวจะลงบัญชีรวมไปในเงินลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า และตัดจำหน่ายตลอดระยะเวลาตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า) ซึ่งรายการดังกล่าวยังเหลือคงค้างมาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท โดยมีการทยอยชำระมาเรื่อยๆ ต่อมาในปี 2563 ผู้สอบบัญชีของ SSUT เห็นว่ารายการดังกล่าวเกิดขึ้นมานานแล้ว จึงพิจารณาตั้งค่างานค้างทั้งหมด และรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินบริษัท อย่างไรก็ตาม อดีตรองกรรมการของ SSUT อยู่ระหว่างการจัดเตรียมเอกสารอ้างอิงการนำเงินไปใช้ดำเนินงาน หรืออาจนำเงินมาชำระคืนรายการดังกล่าว ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสามารถจัดการแล้วเสร็จภายใน 1 ปี

4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	Q1/2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
1.อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.50	1.90	1.86	1.93
2.อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.58	0.99	1.03	1.12
3.อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.19	5.35	4.93	1.41
4.ระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเฉลี่ย	วัน	70	68	74	65
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
1.อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	16.99	16.63	14.59	21.57
2.อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	16.34	19.12	12.36	14.20
3.อัตรากำไรสุทธิ	%	8.48	12.03	4.90	8.08
4.อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	22.30	28.56	9.73	5.02
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
1.อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.39	12.24	4.38	2.00
2.อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.39	0.41	0.35	0.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
1.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.74	2.23	2.22	2.08

5. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1 ผลการดำเนินงาน

5.1.1. รายได้

ปี 2562 มีรายได้จากการขาย จำนวน 4,765.27 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 241.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.35 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 4,523.28 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 169.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 45.12 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ราย เป็น 14 รายจากเดิมมีลูกค้า 11 ราย และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 27.64 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 3 ราย เป็น 6 รายจากเดิมมีลูกค้า 3 ราย

ปี 2563 มีรายได้จากการขาย จำนวน 4,121.88 ล้านบาท โดยลดลง 643.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.50 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 4,765.27 ล้านบาท โดยมีการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 756.66 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดผลิตของโรงไฟฟ้าทั้ง 2 บล็อกเป็นระยะเวลา 3 เดือน ในไตรมาสที่ 3 ตามแผนการซ่อมบำรุงที่กำหนดไว้ทุก 3 ปี การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 86.56 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ราย เป็น 16 รายจากเดิมมีลูกค้า 14 ราย และการ

เพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 26.71 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ราย เป็น 7 รายจากเดิมมีลูกค้า 6 รายและลูกค้าเดิม 3 ราย

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีรายได้จากการขาย จำนวน 1,132.66 ล้านบาท โดยลดลง 12.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.05 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 1,144.71 ล้านบาท โดยมีการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. จำนวน 125.85 ล้านบาท เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเมื่อเทียบกับราคาของช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยราคาก๊าซธรรมชาติเป็นตัวแปรหนึ่งในการคำนวณราคาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการไฟฟ้าให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 105.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำให้กับกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 8.04 ล้านบาท เนื่องจากมีจำนวนกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ไม่ส่งผลกระทบมากนักต่อการใช้ไฟฟ้าของอุตสาหกรรมเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2563

5.1.2. ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2562 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 3,972.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217.87 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.80 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 3,754.98 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าก๊าซธรรมชาติ จำนวน 221.18 ล้านบาท และการลดลงของค่าการซ่อมแซมและบำรุงรักษาในส่วนการบำรุงรักษาเป็นประจำ (Routine Maintenance) จำนวน 3.65 ล้านบาท

ปี 2563 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 3,520.35 ล้านบาท ลดลง 452.50 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11.39 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 3,972.85 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าก๊าซธรรมชาติ จำนวน 550.89 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าบำรุงรักษา จำนวน 61.03 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของระบบสำรองไฟ จำนวน 26.12 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของระบบจ่ายและส่งไฟฟ้า จำนวน 10.88 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการตามแผนบำรุงรักษาต่างๆ 3 ปี

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 888.35 ล้านบาท ลดลง 48.71 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 937.06 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติมีราคาที่ลดลง

5.1.3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น

ปี 2562 มีรายได้อื่น จำนวน 187.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.94 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 270.92 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 50.55 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 147.91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้น และการลดลงของรายได้อื่น จำนวน 12.13 ล้านบาท

ปี 2563 มีรายได้อื่น จำนวน 0.23 ล้านบาท ลดลง 187.26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 99.88 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 187.49 ล้านบาท โดยมีการลดลงของกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 186.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีรายได้อื่น จำนวน (81.19) ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง โดยมีการลดลงของกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 81.19 ล้านบาท

5.1.4. กำไรขั้นต้น

ปี 2562 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 792.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.14 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 768.30 ล้านบาท มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 5.35 และร้อยละ 5.80 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงน้อยกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนเพิ่มขึ้น

ปี 2563 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 601.53 ลดลง 190.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.09 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 792.42 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 13.50 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงน้อยกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนลดลง

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีกำไรขั้นต้น จำนวน 244.31 เพิ่มขึ้น 36.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.65 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 207.65 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของรายได้และต้นทุนที่ร้อยละ 1.05 และร้อยละ 5.20 ตามลำดับ แต่เนื่องจากรายได้ลดลงน้อยกว่าต้นทุน จึงทำให้กำไรขั้นต้นมีจำนวนเพิ่มขึ้น

5.1.5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2562 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 68.72 ล้านบาท ลดลง 11.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.80 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 79.72 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ จำนวน 7.43 ล้านบาท และการลดลงจากค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินและภาษีบำรุงท้องที่ จำนวน 2.12 ล้านบาท เนื่องจากมีการขายขายที่ดินเดิมที่คาดว่าจะไว้ใช้ดำเนินโครงการไปแล้ว ในปี 2561

ปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 57.92 ล้านบาท ลดลง 10.80 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.71 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 68.72 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงจากค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมเอกสารข้อพิพาททางกฎหมายที่บริษัทถูกฟ้องร้องในปี 2560 จำนวน 4.40 ล้านบาท การลดลงจากค่าธรรมเนียมอื่นๆ จำนวน 2.18 ล้านบาท และการลดลงของค่าตัดจำหน่าย - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ซอฟต์แวร์) จำนวน 2.56 ล้านบาท

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 12.28 ล้านบาท ลดลง 1.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.35 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 14.17 ล้านบาท เนื่องจากมีการลดลงของค่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายที่เกี่ยวกับข้อพิพาท

5.1.6. ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล

ปี 2562 มีต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 338.44 และ 0.31 ล้านบาท ลดลง 18.10 และ 0.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.08 และ 67.17 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 356.54 และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2563 มีต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 313.29 และ 5.57 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินลดลง จำนวน 25.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.43 และภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,714.51 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 338.44 และ 0.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 69.33 และ (0.02) ล้านบาท ลดลง 25.57 และ 2.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.95 และ 100.97 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 94.91 และ 2.07 ล้านบาท ตามลำดับ

5.1.7. กำไรสุทธิ

ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 573.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.52 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 383.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายบริหารได้เป็นอย่างดี และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 201.87 ล้านบาท ลดลง 371.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 64.77 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 573.06 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษา 3 เดือน ส่งผลให้ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ในช่วงเวลานั้น และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 91.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 222.50 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน (74.71) ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2563 มีรายการค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยน

5.2 ฐานะทางการเงิน

5.2.1 สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,708.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 282.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.48 มีรายละเอียดดังนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินที่มีจำนวน 0.23 และ 1,092.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 0.06 ล้านบาท และ 451.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.57 และ 70.42 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ จำนวน 898.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.55 อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 9,181.80 ล้านบาท ลดลง 142.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.53

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,513.60 ล้านบาท ลดลง 194.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.66 มีรายละเอียดดังนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินที่มีจำนวน 0.26 และ 1,127.15 ล้านบาท ตามลำดับ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 0.03 ล้านบาท ในขณะที่เงินฝากสถาบันการเงินมีจำนวนเพิ่มขึ้น 34.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.00 และ 3.20 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ จำนวน 775.27 ล้านบาท ลดลง 123.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.69 อาคารและอุปกรณ์มีจำนวน 8,794.86 ล้านบาท ลดลง 386.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.21

ณ 31 มีนาคม 2564 สินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,454.23 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 59.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.52 มีรายละเอียดดังนี้ เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 1,217.71 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 90.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.03 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 764.25 ล้านบาทลดลงจำนวน 11.02 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2563 หรือคิดเป็นร้อยละ 1.42 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 1.59 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 23.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 93.70

5.2.2 หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หนี้สินรวม เท่ากับ 8,079.14 ล้านบาท บาท ลดลง 290.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.47 มีรายละเอียดดังนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ จำนวน 334.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.29 เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 6,778.25 ล้านบาท ลดลง 340.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.79 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 2.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.89

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 หนี้สินรวม เท่ากับ 7,939.01 ล้านบาท ลดลง 140.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.73 มีรายละเอียดดังนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ จำนวน 283.28 ล้านบาท ลดลง 61.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.42 หนี้สินตราสารอนุพันธ์ จำนวน 4.43 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 6,124.96 ล้านบาท ลดลง 653.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.64 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 4.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.62

วันที่ 31 มีนาคม 2564 หนี้สินรวม เท่ากับ 7,733.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 205.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.58 มีรายละเอียดดังนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ จำนวน 315.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 32.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.48 เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดระยะเวลาชำระภายใน 1 ปี จำนวน 518.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 33.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.13 เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ จำนวน 5,979.19 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 145.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 หนี้สินตราสารอนุพันธ์ จำนวน 205.00 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 54.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.89

5.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,629.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 573.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.75 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีจำนวน 3,056.07 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม 573.06 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,574.60 ล้านบาท ลดลง 54.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.50 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีจำนวน 3,629.12 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม 573.06 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม 204.60 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่น (259.13) ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีจำนวน 3,720.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 145.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.07 เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีจำนวน 3,574.59 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม 91.52 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นขององค์ประกอบอื่น 54.13 ล้านบาท

5.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

5.5.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2561 – 2563 และไตรมาสที่ 1 ปี 2564 SSUT มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.50 เท่า 1.90 เท่า 1.86 เท่า และ 1.93 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.58 เท่า 0.99 เท่า 1.03 เท่า และ 1.12 เท่า โดยอัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่า 1 แสดงให้เห็นว่า SSUT มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจที่ดี

5.5.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร

ณ สิ้นปี 2561 – 2563 และไตรมาสที่ 1 ปี 2564 SSUT มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.99 ร้อยละ 16.63 ร้อยละ 14.59 และร้อยละ 21.57 ตามลำดับ โดยมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นปี 2563 ที่มีการลดลงจากผลกระทบ COVID-19 และ SSUT มีการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ณ สิ้นปี 2561 – 2563 และไตรมาสที่ 1 ปี 2564 SSUT มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.48 ร้อยละ 12.03 ร้อยละ 4.90 และร้อยละ 8.08 ตามลำดับ โดยมีการเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2561-2562 และจากปี 2563-ปัจจุบัน มีการลดลงจากมาตรการ Work from Home จากสถานการณ์ COVID-19

5.5.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

SSUT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2561 – 2563 และไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับร้อยละ 8.39 ร้อยละ 12.24 ร้อยละ 4.38 และร้อยละ 2.00 ตามลำดับ โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิ

5.5.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

SSUT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 – 2563 และไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เท่ากับ 2.74 เท่า 2.33 เท่า 2.22 เท่า และ 2.08 เท่า ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใกล้เคียงกันในปี 2562 และปี 2563 อย่างไรก็ตามในปี 2561 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอันเนื่องมาจากการลดลงของเงินเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

6. ภาระผูกพัน

1) ภาระผูกพันภายใต้หนังสือค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 บริษัทมีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามบริษัทคงเหลืออยู่เป็นจำนวนเงิน 474.50 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงหนังสือค้ำประกันจำนวน 453.60 ล้านบาทตามที่บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เพื่อใช้เป็นหลักประกันการยกเลิกสัญญาก่อนครบกำหนดสัญญา

2) ภาระผูกพันที่เป็นข้อผูกมัดตามสัญญาเช่าดำเนินงาน กรณีที่บริษัทเป็นผู้เช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2563 ยอดรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตตามสัญญาเช่าพื้นที่อาคารและสัญญาเช่าที่ดินกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยและบุคคลอื่นเพื่อประกอบกิจการโรงไฟฟ้า วางท่อก๊าซธรรมชาติ ท่อน้ำทิ้งและท่อส่งไอน้ำความดันสูง ก่อสร้างสถานีก๊าซ และเสาพาดสายไฟฟ้า ซึ่งสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาที่ไม่สามารถยกเลิกได้ เป็นจำนวนเงิน 386.53 ล้านบาท

7. ข้อพิพาท

SSUT มีข้อพิพาททางกฎหมายระหว่างกลุ่มบริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) (“TTCL”) และ บริษัท โกลบอล นิว เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“GNE”) ระหว่าง TTCL และ GNE ในฐานะผู้เรียกร้อง และ SSUT ในฐานะผู้คัดค้าน ยกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า และไม่ชำระค่าจ้าง รวมทั้ง ให้คืนหนังสือค้ำประกันการชำระค่างานล่วงหน้า และหนังสือค้ำประกันหลัก พร้อมค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน และค่าความเสียหายจากการเสียโอกาส ตามข้อพิพาท

1. หมายเลขดำที่ 94/2561 เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2561 ทุนทรัพย์ 1,601.60 ล้านบาท
2. หมายเลขดำที่ 62/2563 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2563 ทุนทรัพย์ 39.70 ล้านบาท

โดยสรุปความเสียหายทั้งหมดที่ TTCL และ GNE พ้องร้องต่อ SSUT ตามข้อพิพาทดังกล่าวรวม 1,641.30 ล้านบาท

ต่อมาเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2562 ที่ปรึกษาทางกฎหมายของ SSUT ได้ยื่นคำคัดค้านคำเสนอข้อพิพาทและข้อเรียกร้องแย้ง ให้ผู้เรียกร้องรับผิดชอบเป็นเงินจำนวน 4,282.09 ล้านบาท ผู้เสนอข้อพิพาทจัดทำคำคัดค้านข้อเรียกร้องแย้งและยื่นต่อคณะอนุญาโตตุลาการแล้ว และผู้เรียกร้องได้จัดทำคำให้การคัดค้านข้อเรียกร้องแย้งแล้ว คณะอนุญาโตตุลาการนัดพร้อมครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2563 คณะอนุญาโตตุลาการได้กำหนดประเด็นข้อพิพาทที่น่าสืบ โดยให้จัดทำและส่งคำเบิกความของพยาน คำแปลเอกสาร และบัญชีระบุพยาน ให้อนุญาโตตุลาการในวันที่ 4 สิงหาคม 2564 และนัดสืบพยานฝ่ายผู้เรียกร้องและฝ่ายผู้คัดค้าน นัดแรกวันที่ 10 กันยายน 2564

ปัจจุบันคดีความอยู่ระหว่างกระบวนการในชั้นอนุญาโตตุลาการ การประเมินความรับผิดชอบในคดีที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทร่วมทางอ้อมยังไม่สามารถประเมินได้ เนื่องจากคดียังไม่ได้มีการสืบพยาน

8. ผลกระทบจากการสถานการณ์โควิด-19

จากการระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ปลายปี 2562 จนถึงการแพร่ระบาดรอบที่ 3 เมื่อเดือนเมษายน 2564 ทำให้รัฐบาลออกมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมสถานการณ์ อาทิเช่น มาตรการ Lock Down กำหนดเงื่อนไขในการเดินทางข้ามจังหวัด การขอความร่วมมือจากผู้ประกอบการและประชาชนให้อยู่ในเคสสถานในช่วงเวลา 22.00 – 04.00 น. และการทำงานจากบ้าน เป็นต้น ในขณะที่มีบางโรงงานที่ได้รับผลกระทบจากพนักงานติด COVID-19 และระบาดในโรงงาน จนอาจต้องหยุดดำเนินงานในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งอาจส่งผลให้มีการบริโภคไฟฟ้าลดลง

อย่างไรก็ตาม SSUT ตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 เพียงการประกาศ Lock Down ให้ประชาชนห้ามออกจากบ้านในช่วงปี 2563 เท่านั้น โดย SSUT ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดรอบที่ 3 ในครั้งนี้มากนัก นอกจากในส่วนของลูกค้าอุตสาหกรรมที่มีการใช้ไฟฟ้าน้อยลงเนื่องจากมีการให้พนักงานทำงานจากที่บ้าน (Work from Home)

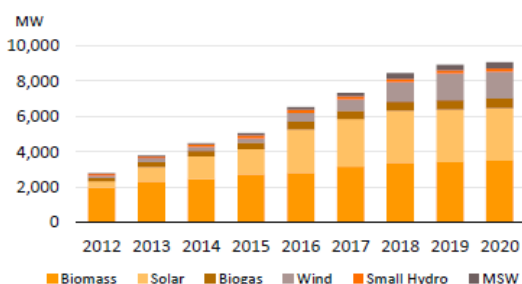
9. ภาวะอุตสาหกรรม

จากสถานการณ์ที่ผ่านมา การใช้ไฟฟ้าของไทยปี 2563 อยู่ที่ 187,046 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หดตัว 3.10%จากปี 2562 ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรม (สัดส่วนรวมกัน 67.40% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด) หดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 10.50% และ 4.60% ตามลำดับ โดยธุรกิจที่มีการใช้ไฟฟ้าลดลงมากส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม (-36.40%) ภัตตาคาร (-18.40%) ห้างสรรพสินค้า (-15.50%) อพาร์ทเมนต์และเกสต์เฮ้าส์ (-9.60%) ส่วนภาคอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าลดลงมากที่สุด ได้แก่ อุตสาหกรรมสิ่งทอ (-18.90%) ยานยนต์ (-18.70%) เหล็กและโลหะพื้นฐาน (-8.90%) และเคมีภัณฑ์ (-4.10%) อย่างไรก็ตาม การใช้ไฟฟ้าในภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น 7.40% จากมาตรการ Work from Home (WFH) โดยเฉพาะช่วงไตรมาส 2/2563

ด้านการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak Demand) อยู่ที่ 28,636.70 เมกะวัตต์ ลดลง 7.20% จากปี 2562 ซึ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 30,853.20 เมกะวัตต์

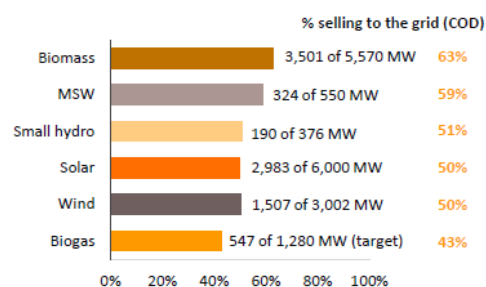
เมื่อพิจารณาการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่เข้าระบบตามสัญญาการรับซื้อของรัฐ (Selling to the grid) พบว่า มีกำลังการผลิตติดตั้งสะสมรวมทั้งสิ้น 9,053 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เพิ่มขึ้น 1.40% จากปี 2562 (ภาพที่ 11) โดยกำลังการผลิตจากก๊าซชีวภาพ ชยะ และชีวมวล เพิ่มขึ้น 3.3% 3.1% และ 2.7% ตามลำดับ ด้านปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมายตามแผน AEDP2015 พบว่ามีการผลิตและจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบแล้วคิดเป็น 53% ของเป้าหมาย (16,778 เมกะวัตต์ภายในปี 2579) โดยปริมาณไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลคิดเป็น 63% ของเป้าหมาย รองลงมา ได้แก่ ชยะ 59% พลังน้ำขนาดเล็ก 51% แสงอาทิตย์ 50% ลม 50% และก๊าซชีวภาพ 43% (ภาพที่ 11)

Figure 10: Installed Capacity of Renewable Energy



Source: Department of Alternative Energy Development and Efficiency (DEDE)
Note: Data was accumulated, including off grid power generation
Excluding large hydro power 2,906.40 MW

Figure 11: Renewable Energy Generation Capacity and AEDP* Target (as of 2020)



Source: DEDE
Note: Including off grid power generation
* Alternative Energy Development Plan

สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของผู้ผลิต SPP และ VSPP ที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ (COD) แล้ว (รวมโครงการที่ได้รับการส่งเสริมภายใต้ระบบ Adder และ FiT) มีจำนวนทั้งสิ้น 979 โครงการในปี 2563 คิดเป็นปริมาณไฟฟ้าตามสัญญา (Contract capacity) 5,004.1 เมกะวัตต์ โดยโครงการผลิตไฟฟ้าที่มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ได้แก่ ชยะ (+3.6%) และชีวมวล (+2.0%) (Box 2)

ปี 2564 - 2566 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตดี ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 2.8 – 3.8% ต่อปี รวมถึงนโยบายสนับสนุนการลงทุนภาครัฐตามแผนพัฒนาพลังงานกำลังการผลิตไฟฟ้าและแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีการลงทุนขยายตัวเร่งขึ้น ได้แก่ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาภาคประชาชน โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล (โรงไฟฟ้าชุมชนและโรงไฟฟ้าชีวมวลประจำภูมิภาคได้) ก๊าซชีวภาพ (โรงไฟฟ้าชุมชน) และชยะ เนื่องจากเป็นกลุ่มเป้าหมายที่ภาครัฐมีแผนรับซื้อไฟฟ้าในปี 2564-2567 อีกทั้งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพการแข่งขันทั้งด้านต้นทุนและแหล่งวัตถุดิบ ด้านการแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการขยายการลงทุนต่อเนื่องของผู้ประกอบการรายใหญ่ และการลงทุนผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจากผู้ประกอบการรายใหม่ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโดยรวมเติบโตในระดับปานกลาง

โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) มีแนวโน้มขยายกำลังการผลิตและลงทุนก่อสร้างใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติระบบ Cogeneration ซึ่งจะทยอยสิ้นสุดอายุสัญญาในปี 2562-2568 (7 ปี) และโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนแบบผสมผสานเชื้อเพลิงที่เรียกว่า SPP Hybrid Firm ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในอัตราซื้อ (FiT) 3.69 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจาก 3.66 บาทต่อหน่วยในปี 2562 โดยมีระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี

ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP): รายได้มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ผลจาก (1) โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติระบบ Cogeneration (ทยอยสิ้นสุดอายุสัญญาปี 2562-2568) สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับนิคมอุตสาหกรรมและสวนอุตสาหกรรมได้ต่อเนื่อง (2) การลงทุนใหม่ของโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนแบบ SPP Hybrid Firm จะมีต้นทุนค่าเชื้อเพลิงต่ำกว่าราคาขายปลีกค่าไฟฟ้า (ต้นทุนประมาณ 1.81 บาทต่อหน่วย ขณะที่ราคาขายปลีกประมาณ 3.60 บาทต่อหน่วย) และ (3) การลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ในเขต EEC เพื่อรองรับความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น

ที่มา: วิจัยกรุงศรี แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ฉบับวันที่ 30 เมษายน 2564

เอกสารแนบ 3
สรุปรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์
ของ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด

ในการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อใช้อ้างอิงมูลค่าของสินทรัพย์ของ SSUT ผู้ประเมิน ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้แก่ บริษัท เอเชียน เอ็นจิเนียริง แวลูเอชั่น จำกัด (“AEV”) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) ของ SSUT ภายใต้วัตถุประสงค์การประเมินเพื่อสาธารณะ โดยรายงานเลขที่ 64 AEV 06-0522 (GL) ลงวันที่ 21 มิถุนายน 2564

1. รายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า

ชื่อลูกค้า	บริษัท อิเทอรันตี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
ประเภททรัพย์สิน	เครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงไฟฟ้า จำนวน 51 รายการ
ทำเลที่ตั้ง	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด เลขที่ 722 หมู่ที่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนแพรกษา ตำบลบางปู อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”)
ผู้ครอบครอง	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด
ภาระผูกพัน	ไม่สามารถตรวจสอบได้
วัตถุประสงค์การประเมิน	เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมิน	เพื่อกำหนดมูลค่าตลาด
วิธีการประเมิน	วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost)
มูลค่าทรัพย์สินประเมิน	มูลค่า 5,788,000,000 บาท (ห้าพันเจ็ดร้อยแปดสิบล้านบาท)
วันที่สำรวจและประเมินราคา	วันที่ 19 มิถุนายน 2564
ผู้ประเมิน	บริษัท เอเชียน เอ็นจิเนียริง แวลูเอชั่น จำกัด

2. การประเมินมูลค่าเครื่องจักร

เครื่องจักรที่ทำการประเมินมูลค่า เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า รวมจำนวน 51 รายการ พร้อมงานระบบต่างๆ อุปกรณ์ควบคุม สนับสนุนการผลิต และชุดผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ เพื่อใช้ในโรงงาน ผู้ประเมิน พิจารณาประเมินเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สมมติฐานและเงื่อนไขการประเมินมูลค่าเครื่องจักรด้วยวิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) ดังนี้

- มูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (RCN) ของสายการผลิตไฟฟ้าด้วยก๊าซธรรมชาติ ผู้ประเมิน สอบถามจากทางฝ่ายบัญชีของบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ทราบเบื้องต้นว่า การจัดซื้อจัดจ้างและออกแบบก่อสร้างมีรูปแบบโครงการจ้างเหมาแบบ

เบ็ดเสร็จ (Turn-Key) โดยสายการผลิตดังกล่าวเป็นเทคโนโลยีสายการผลิตภายในประเทศไทยและต่างประเทศโดย GNE, MITSUBISHI CORPORATION, TOYO-THAI มีกำลังการผลิตรวมประมาณ 240 MW จากรายละเอียดข้างต้น ผู้ประเมิน จึงพิจารณาประกอบกับเอกสารที่ได้รับจากทางผู้ว่าจ้างในราคาตามบัญชีทางบัญชี (Book Value) ประจำปี 2559 (รอบ ม.ค. - ธ.ค.) และเอกสารสัญญาขายเครื่องจักรประกอบการพิจารณาโดยกำหนดราคาเริ่มต้นของทรัพย์สิน (Original Value) แบบเหมารวมตามรายการจดทะเบียนเครื่องจักรและรายการบันทึกทางบัญชีในส่วนที่ไม่สามารถแยกได้ ผู้ประเมิน พิจารณาประเมินไว้ในงานระบบต่างๆ และอุปกรณ์ควบคุมสนับสนุนการผลิต เนื่องจากจะต้องใช้ประโยชน์อย่างต่อเนื่องกัน และสามารถดำเนินการผลิตตามปกติเพื่อประกอบการดำเนินธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ ผู้ประเมิน ยังพิจารณาประกอบกับฐานข้อมูลของผู้ประเมิน ที่เคยประเมินไว้ในหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยมีราคาสายการผลิตไฟฟ้า ในรูปแบบโครงการจ้างแบบเบ็ดเสร็จ (Turn-Key) ขนาดกำลังการผลิตประมาณ 50 - 150 MW รวมอยู่ที่ประมาณราคา 40,000,000 - 60,000,000 บาท / MW ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเทคโนโลยีการผลิต/ผู้ผลิต (Know-how) วัสดุอุปกรณ์และรายละเอียดอื่นๆ ฉะนั้น ผู้ประเมิน พิจารณาแล้วราคาตามบัญชีทางบัญชี (Book Value) มีความเหมาะสม (รายละเอียดดูตามตารางแสดงมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่) ดังนี้

ตารางแสดงมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ - ตาม BOOK VALUE

งานระหว่างทำก่อสร้าง-โรงไฟฟ้า (CIP) # 113918 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

รายละเอียด	หน่วย : บาท	หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ	จำนวนเงินบาท ^{1/}
ต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า- ไทย-ไทย (THB) (EPC Construction Work - Toyo Thai (THB Portion))	2,609,136,400.00	-	2,609,136,400.00
ต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า- ไทย-ไทย (USD) (EPC Construction Work - Toyo Thai (USD Portion))	-	34,192,005.41	1,084,864,462.91
ต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า- Mitsubishi Corporation (EPC Construction Work - Mitsubishi Corporation)	1,074,572,375.64	-	1,074,572,375.64
ต้นทุนการก่อสร้าง UATs ส่วนเพิ่มเติม - TTCL (THB) (Cost of Additional UATs)	50,894,010.00	-	50,894,010.00
ต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า- ไทย-ไทย (THB) (Service Water Portion)	69,818.00	-	69,818.00
ต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า- โกลบอลนิวเอ็นเนอร์ยี (EPC Construction Work - GNE)	2,667,191,672.88	-	2,667,191,672.88
Overhead and Profit	128,516,000.00	-	128,516,000.00
รวม			7,615,244,739.43

หมายเหตุ: 1/ โดยคำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD) เท่ากับ 31.73 บาท

ตารางแสดงมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ตามสัญญาซื้อขายเครื่องจักร

ผู้ประเมินพิจารณามูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามสัญญาจากลูกค้า โดยสัญญาอยู่ในรูปแบบโครงการจ้างเหมาแบบเบ็ดเสร็จ (Turn-Key) ซึ่งมีมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ พร้อมทั้งการติดตั้งรวมอยู่ ผู้ประเมินคำนวณมูลค่าในสัญญาตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 19 มิถุนายน 2564 ที่

(1) 1 ดอลลาร์สหรัฐ (USD) เท่ากับ 31.7286 บาท

(2) 1 ครوناสวีเดน (SEK) เท่ากับ 3.7042 บาท

รายละเอียด	สัญญา		สกุลเงิน	จำนวน
SSUT CONTRACT_VOLUME 2_A	Onshore Construction	SSUT#1	USD	26,965,150.00
		SSUT#2	USD	5,028,050.00
		รวมเป็น	USD	31,933,200.00
		เท่ากับ	THB	1,013,195,729.52
	PLUS	SSUT#1	THB	1,760,266,750.00
		SSUT#2	THB	848,869,650.00
		รวมเป็น	THB	2,609,136,400.00
				THB

รายละเอียด	สัญญา		สกุลเงิน	จำนวน
SSUT CONTRACT_VOLUME 3_B	Offshore Supply	SSUT#1	USD	15,988,500.00
		SSUT#2	USD	15,988,500.00
		รวมเป็น	USD	31,977,000.00
			THB	1,014,585,442.20

รายละเอียด	สัญญา		สกุลเงิน	จำนวน
SSUT CONTRACT_VOLUME 4_B – Seinems	Onshore Major Equipment Supply	SSUT#1	SEK	315,556,100.00
		SSUT#2	SEK	315,556,100.00
		รวมเป็น	SEK	631,112,200.00
			THB	2,337,765,811.24

รายละเอียด	สัญญา		สกุลเงิน	จำนวน
Part II , Section 1.1		รวมเป็น	THB	2,270,201,000.00

รวมเป็นเงินทั้งสิ้น	9,244,884,382.96
หัก Structural work	(321,408,000.00)
หัก Temporary Facility and Expense	(74,561,000.00)
หัก Engineering and Home Office Expense	(193,715,000.00)
หัก Part II , Section 1.5 Civil / Construction Work	(446,720,000.00)
รวมเป็นเงิน	8,208,480,382.96
ขนาดกำลังการผลิต SSUT (MW)	240.00
COST (THB / MW)	34,202,001.60

ตารางแสดงมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (ต่อ)

BANGPOO SPP POWER PLANT PROJECT

MC / TTCL

PRICE SCHEDULE

PART II, SECTION 1.1 AGGREGATE LUMP SUM PRICE FOR ALL WORK (Bangpoo)

Bang Poo Price Schedule

Bang Poo Price Schedule		GNE		Mitsubishi Corporation		Toyo - Thai				Remarks (1+2)
Schedule	Description	Offshore Equipment Supply		Offshore Equipment Supply		Onshore Construction Service				
		SSUT #1 SEK	SSUT #2 SEK	SSUT #1 USD	SSUT #2 USD	SSUT #1		SSUT #2		
						USD	THB (1)	USD	THB (2)	
1	Total Contract Price for Mechanical System									
1.1	Cooling Water System, Misc. System, Fire Detection					11,990,900.00	360,825,400.00		81,300,000.00	442,125,400.00
1.2	Gas Turbine	315,556,100.00	315,556,100.00			3,401,600.00	33,741,500.00	648,600.00	30,103,500.00	63,845,000.00
1.3	Heat Recovery Steam Generator			7,600,000.00	7,600,000.00	2,231,500.00	99,296,000.00		75,107,000.00	174,403,000.00
1.4	Steam Turbine and Auxiliaries			6,933,000.00	6,933,000.00	1,383,800.00	10,839,000.00		10,839,000.00	21,678,000.00
2	Total Contract Price for Electrical System					6,459,350.00	478,120,000.00	3,598,150.00	182,200,000.00	660,320,000.00
3	Total Contract Price for Control and Instrumentation System					1,498,000.00	117,439,100.00	781,300.00	36,107,900.00	153,547,000.00
4	Total Contract Price for Civil /Structural work						336,756,750.00		109,963,250.00	446,720,000.00
5	Training					INCLUDED				
6	Recommend Spare Parts (Option)									
7	Commissioning and Startup Spare Parts	INCLUDED								
8	Recommend Equipment, Apparatus and Special Tools (Option)									
9	Consumable Cost during Commissioning until PAD									
10	Temporary Facility and Expense						37,280,500.00		37,280,500.00	74,561,000.00
11	Project Management and Construction Supervision			1,455,500.00	1,455,500.00		124,853,000.00		124,853,000.00	249,706,000.00
12	Engineering and Home Office Expense						96,857,500.00		96,857,500.00	193,715,000.00
13	Overhead and Profit						64,258,000.00		64,258,000.00	128,516,000.00
TOTAL CONTRACT PRICE		315,556,100.00	315,556,100.00	15,988,500.00	15,988,500.00	26,965,150.00	1,760,266,750.00	5,028,050.00	848,869,650.00	2,609,136,400.00
		SEK	631,112,200.00	USD	31,977,000.00	USD		31,993,200.00		
						THB		2,609,136,400.00		

Notes : Price shall include the cost of securities

P

ตารางแสดงมูลค่างานทดแทนใหม่ (ต่อ)

สรุปต้นทุนก่อสร้าง SSUT แต่ละ Block จากผู้จัดหาเครื่องจักรแต่ละราย	สกุลเงิน	อัตราแลกเปลี่ยน (1)	SSUT#1 (2)	จำนวนเงินบาท (1) x (2)	SSUT#2 (3)	จำนวนเงินบาท (1) x (3)
GNE	SEK	3.70	315,556,100.00	1,168,882,905.62	315,556,100.00	1,168,882,905.62
Mitsubishi	USD	31.73	15,988,500.00	507,292,721.10	15,988,500.00	507,292,721.10
Toyo – Thai	USD	31.73	26,965,150.00	855,566,458.29	5,028,050.00	159,532,987.23
Toyo – Thai	THB			1,760,266,750.00		848,869,650.00
Siemens	SEK	3.70	158,760,000.00	588,078,792.00	158,760,000.00	588,078,792.00
อิตาเลียน	THB			518,574,632.00		
อิตาเลียน	USD	31.73	5,641,521.00	178,997,563.20		
MEA ค่าเชื่อมต่อ 115 KV	THB			110,677,437.00		
ค่าปรับปรุงสถานีไฟฟ้า	THB			6,000,000.00		6,000,000.00
Unity	THB			6,126,038.50		
Total				4,414,812,310.51		2,690,578,263.95
Total Turnkey						7,105,390,574.46
Construction / Civil						964,702,000.00
Remain						6,140,688,574.46
หัก MEA-ปรับปรุงสถานีไฟฟ้า						128,803,475.50
						6,269,492,049.96
ขนาดกำลังการผลิต SSUT (MW)						240.00
COST (THB / MW)						26,122,883.54

- อายุการใช้งาน (N) อ้างอิงตามมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพ การประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยกำหนดแนวทางอายุการใช้งานของเครื่องจักรมีการกำหนดอายุการใช้งาน 25 ปี
- อายุการใช้งาน (n) จากการสอบถามเจ้าหน้าที่นำชี้ เอกสารการจดทะเบียนเครื่องจักร และบันทึกทางบัญชี (Book Value) มีอายุการใช้งานเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการผลิตผ่านมาแล้วประมาณ 5 ปี ผู้ประเมินอ้างอิงตามมาตรฐานและจรรยาบรรณวิชาชีพโดยพิจารณากำหนดอายุการใช้งานจริงอยู่ที่ 5 ปี ตามระยะเวลาที่ได้เริ่มผลิตเป็นสำคัญ
- อายุการใช้งานคงเหลือ (R) คือระยะเวลาที่ประมาณขึ้นมาในระหว่างที่เครื่องจักรยังใช้งานได้ก่อนหมดอายุการใช้งาน อายุการใช้งานคงเหลือจะกำหนดจากอายุการใช้งานทางวิศวกรรม (N) หักด้วยอายุการผ่านงาน (n) ซึ่งอาจมีการปรับแก้ให้สอดคล้องกับสภาพเครื่องจักร ณ วันสำรวจ
- ปัจจัยทางสภาพการใช้งานและบำรุงรักษา (C) เนื่องจากการประเมินตามเอกสารโดยยังไม่มีประวัติติดตั้งใช้งานเครื่องจักร จึงกำหนดปัจจัยทางสภาพ เท่ากับ 95%
- การเสื่อมทางประโยชน์ใช้สอย (F) เนื่องจากการประเมินตามเอกสารโดยยังไม่มีประวัติติดตั้งใช้งานเครื่องจักร จึงกำหนดปัจจัยเท่ากับ 100%
- การเสื่อมสภาพทางเศรษฐกิจ (E) เนื่องจากเครื่องจักรเป็นที่ต้องการของตลาด ทั้งภาคอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าและอุตสาหกรรมอื่นๆ จึงกำหนดปัจจัยเท่ากับ 100%

ซึ่งในการประเมินราคาเครื่องจักรทั้งหมดนี้ จะนำเอาค่าตัวแปรต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้แล้วดังกล่าวไปแทนค่าตามสูตรวิธีการประเมินมูลค่าเครื่องจักรด้วยวิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) ได้ดังนี้

ตารางแสดงมูลค่าต้นทุนทดแทนใหม่ (RCN)

ลำดับที่	รายละเอียดเครื่องจักร	เลขทะเบียนเครื่องจักร	มูลค่าทดแทนใหม่ (บาท)	อายุการใช้งานด้านวิศวกรรม (ปี)	อายุการผ่านงานจริง (ปี)	อายุการใช้งานคงเหลือ (ปี)	ปัจจัยทางสภาพ (C)	ปัจจัยทางกายภาพ (P)	ปัจจัยทางประโยชน์ใช้สอย (F)	ปัจจัยทางเศรษฐกิจ (E)	มูลค่ามูลค่าตลาดหลังหักค่าเสื่อม (บาท) (FMV)
			RCN	N	n	$R=(N-n)$	%C	$P=(1-n/N)^C$	%F	%E	$RCN*P*E$
1	ระบบผลิตน้ำ (Water Treatment Plane : GOSHU)	61-326-701-0001	7,615,244,739	25	5	20	95%	0.7600	100%	100%	5,787,586,002
2	เครื่องดับเพลิง (Electrical Fire Fighting System : PATTERSON)	61-326-701-0002	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
3	เครื่องดับเพลิง (Fire Fighting System : PATTERSON)	61-326-701-0003	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
4	ถังพักน้ำ (Recycle Water Storage Tank : TTCL)	61-326-701-0004	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
5	ชุดลำเลียงน้ำเสีย	61-326-701-0005	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
6	หอระบายความร้อน (Cooling Tower : HAMON B.GRIMM)	61-326-701-0006	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
7	สถานีสูบน้ำมันร่ว (Oily West : TTCL)	61-326-701-0007	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
8-10	เครื่องอัดก๊าซธรรมชาติ (Fuel Gas Compressor : ENERPROJECT SA.)	61-326-701-0008 ถึง 0010	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
11	สถานีควบคุมและวัดปริมาณก๊าซ (Gas Metering And Regulating Station : ITD)	61-326-701-0011	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
12-15	หม้อแปลงไฟฟ้า (Auxiliary Transformer : เกรรัฐ)	61-326-701-0012 ถึง 0015	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
16	ระบบควบคุมการผลิต (Control Processing System : YOKOGAWA)	61-326-701-0016	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
17-20	หม้อแปลงไฟฟ้า (Auxiliary Transformer : เกรรัฐ)	61-326-701-0021 ถึง 0022	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
21-22	เครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรอง (Emergency Diesel Generator : CATERPILLAR)	61-326-701-0021 ถึง 0022	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
23-24	เครื่องกำเนิดไฟฟ้า (Steam Turbine Generator : TMEIC)	61-326-701-0023 ถึง 0024	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
25-26	ปั้นจั่น (Overhead Traveling Crane : STAHL)	61-326-701-0025 ถึง 0026	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
27-29	เครื่องอัดลม (Air Compressor : INGERSOLL RAND)	61-326-701-0027 ถึง 0029	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
30	เครื่องกำเนิดไอน้ำ (Auxiliary Boiler : GETABEC)	61-326-701-0030	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
31	รถยก (Forklift Truck : UNICARRIERS)	61-326-701-0031	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								

ลำดับที่	รายละเอียดเครื่องจักร	เลขทะเบียนเครื่องจักร	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ การใช้ งาน ด้าน วิศวกรรม (ปี)	อายุ การ ผ่าน งาน จริง (ปี)	อายุ การ ใช้ งาน คง เหลือ (ปี)	ปัจจัย ทาง สภาพ (C)	ปัจจัย ทาง กายภาพ (P)	ปัจจัย ทาง ประโยชน์ ใช้สอย (F)	ปัจจัย ทางเศรษฐกิจ (E)	มูลค่ามูลค่า ตลาดหลังหักค่า เสื่อม (บาท) (FMV)
			RCN	N	n	$R=(N-n)$	%C	$P=(1-\frac{n}{N})\times C$	%F	%E	$RCN\times P\times E$
32	ปั้นจั่น (Overhead Traveling Crane : STAHL)	61-326-701-0032	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
33-36	หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer : DAIHEN)	61-326-701-0033 ถึง 0036	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
37-38	หม้อแปลงไฟฟ้า (Transformer : DAIHEN)	61-326-701-0037 ถึง 0038	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
39-42	เครื่องกำเนิดไฟฟ้า (Gas Turbine Generator : ABB)	61-326-701-0039 ถึง 0042	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
43-46	เครื่องกำเนิดไฟฟ้า (GRAG Boiler : BHI)	61-32-701-0043 ถึง 0046	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
47	สถานีไฟฟ้าแรงสูง (GIS Sustation : TTCL)	61-326-701-0050	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
48-50	หม้อแปลงไฟฟ้า (Auxiliary Transformer : DAIHEN)	61-326-701-0047 ถึง 0049	มูลค่ารวมอยู่ในรายการที่ 1								
51	ปั้นจั่น (Overhead Traveling Crane : STAHL)	61-326-701-0051									
รวมมูลค่าทรัพย์สิน			7,615,244,739								5,787,586,002
หรือประมาณ (พิเศษ)			7,615,200,000								5,788,000,000

หมายเหตุ:

- มูลค่าทดแทน (RCN) พิจารณาจาก สัญญาติดตั้งเครื่องจักรที่ได้รับจากทางผู้ว่าจ้าง
- เครื่องจักรมีการใช้งานมาก่อนการจดทะเบียนเครื่องจักร ผู้ประเมินพิจารณาปีที่ผ่านงาน (n) เท่ากับ 5 ปี ตามอายุที่ผ่านงานจริง
- อัตราแลกเปลี่ยน ณวันสำรวจเท่ากับ 31.7286 บาท/USD

P

3. สรุปมูลค่าทรัพย์สินการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์

ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินนี้ ผู้ประเมินฯ เลือกใช้วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) ซึ่งเป็นวิธีสรุปมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินราคาในรูปแบบลักษณะเฉพาะเจาะจง ไม่สามารถหาข้อมูลเปรียบเทียบในลักษณะเหมือนกัน หรือคล้ายคลึงกันได้ จึงใช้วิธีคำนวณต้นทุนเป็นตัวกำหนดมูลค่าทรัพย์สิน ตามรายละเอียดดังนี้

รายการประเมินราคา	วิธีการประเมิน	จำนวน	ราคาประเมิน (บาท)
เครื่องจักรและอุปกรณ์	วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost)	51 รายการ	5,787,586,002.00
รวมราคาประเมิน (พิเศษ)			5,788,000,000.00

ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระใช้วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) โดยจากการสำรวจพบว่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ เมื่อได้ติดตั้งและใช้งานแล้ว 100% โดยจากการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ เท่ากับ 5,788,000,000 บาท

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ตามรายงานประเมินเลขที่ 64 AEV 06- 0522 (GL) ลงวันที่ 21 มิถุนายน 2564 โดย บริษัท เอเชียน เอ็นจิเนียริง แวลูเอชั่น จำกัด (“AVE”) ซึ่งเป็นผู้ประเมินอิสระฯ ที่มีรายชื่ออยู่ในรายชื่อผู้ประเมินของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ – ก.ล.ต.) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของเครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าวสรุปผลการประเมินได้ดังนี้

การประเมินมูลค่ามีความเหมาะสม โดยผู้ประเมินเลือกใช้วิธีคิดต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) เหมาะสมกับรูปแบบและลักษณะของทรัพย์สิน ซึ่งเป็นเครื่องจักร และอุปกรณ์ในการผลิตไฟฟ้า ของโรงไฟฟ้า SSUT ซึ่งเพิ่งเริ่มการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ในเดือนธันวาคม 2559 (มีอายุประมาณ 4 ปี 6 เดือน) และมีความเห็นว่า มูลค่าการประเมินดังกล่าวน่าจะใกล้เคียงกับมูลค่าปัจจุบัน เนื่องจากเครื่องจักรและอุปกรณ์ดังกล่าวมีอายุการติดตั้งและผ่านการใช้งานมาไม่นาน รวมทั้ง มีการดูแลบำรุงรักษาอย่างต่อเนื่อง สภาพพร้อมใช้งาน หรือใช้งานได้ปกติ