



หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558

ของ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

วันพฤหัสบดีที่ 3 ธันวาคม 2558 เวลา 10.00 น.

ณ ห้องชนกนันท์ ชั้น 2

โรงแรมเอปี่น่า เฮ้าท์

ซอยวิภาวดี 64 ถนนวิภาวดีรังสิต กรุงเทพมหานคร



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



วันที่ 11 พฤศจิกายน 2558

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น ของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สำหรับวาระที่ 1 สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558
 2. สำหรับวาระที่ 2 สารสนเทศที่เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์
 3. สำหรับวาระที่ 2 รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
 4. ข้อบังคับของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
 5. ข้อปฏิบัติสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น และหลักฐานประกอบการเข้าร่วมประชุม
 6. ข้อมูลกรรมการอิสระที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ
 7. หนังสือมอบฉันทะแบบ ข.
 8. แผนที่แสดงสถานที่ประชุม

ด้วยคณะกรรมการ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ได้มีมติให้จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ในวันพฤหัสบดีที่ 3 ธันวาคม 2558 เวลา 10.00 น. ณ โรงแรมเอบิน่า เอ๊าต์ห้องชนกนันท์ เลขที่ 73/39 ซอยวิภาวดี 64 ถนนวิภาวดีรังสิต เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2558

ที่มาและเหตุผล : บริษัทฯ ได้จัดทำรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2558 และได้จัดทำรายงานการประชุมดังกล่าว ส่งให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกระทรวงพาณิชย์ ภายในระยะเวลาที่กำหนดเรียบร้อยแล้ว โดยรายละเอียดตามสำเนารายงานการประชุมที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 1)

ความเห็นคณะกรรมการ : คณะกรรมการพิจารณาแล้ว เห็นว่ารายงานการประชุมดังกล่าวได้บันทึกถูกต้องครบถ้วนตามความเป็นจริง จึงเห็นสมควรรับรองรายงานการประชุมดังกล่าว

การลงมติ : มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาร่วมประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อย ในการลงทุนโครงการ
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น Kyoto Project 9.99 เมกะวัตต์ Genbi Project
10 เมกะวัตต์ และ Shirakata Project 1-3 = 5.335 เมกะวัตต์ รวม 25.325 เมกะวัตต์

ที่มาและเหตุผล : ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด
(มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และ ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่
13 ตุลาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า
พลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 5 โครงการ ดังนี้ :-

ลำดับที่	ชื่อโครงการ	เมกะวัตต์ (MW)
1	Kyoto	9.99
2	Genbi	10.00
3	Shirakata 1	1.728
4	Shirakata 2	1.759
5	Shirakata 3	1.848
รวม		25.325

โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 25.325 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 29.471 เมกะวัตต์)
และมีมูลค่ารวมของโครงการประมาณ 2,472.75 ล้านบาท (หรือ 8,215.12 ล้านบาท อ้างอิง
จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.301 บาท/เยน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม
2558) และถ้าจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้น บริษัทฯประมาณว่าจะเพิ่มขึ้นรวมแล้วไม่เกิน
จำนวนเงินทั้งสิ้น 2,500 ล้านบาท (หรือ 8,305.65 ล้านบาท) โดยลงทุนผ่าน บริษัท เอ็ปโก้
เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100
ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”) และ
บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“Bor Ploi”) ตามลำดับ



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

รายการลงทุนในโครงการ	Kyoto	Genbi	Shirakata 1	Shirakata 2	Shirakata 3	มูลค่าเงินลงทุน ไม่เกิน (ล้านบาท)*
ค่าที่ดิน	30.10				10.23	40.33
เงินลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์	999.50	1,022.91	130.27	132.31	147.42	2,432.42
สำรองค่าใช้จ่าย						27.25
รวม	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65	2,500.00

หมายเหตุ: * (อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน)

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาด
ทุนที่ ทง. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มา
หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และ
ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการ
ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลง
วันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือ
จำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่
คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของ
สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ
50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100 ดังนั้นบริษัทฯจึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำ
รายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย
ลำดับที่ 2) และเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวน
เสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของ
ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้บริษัทฯได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“KTBS” หรือ
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นต่อ
ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ตามที่กำหนดในประกาศ
รายการได้มาหรือจำหน่าย และเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นของ



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhon, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



บริษัทฯ (โปรดพิจารณารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับการเข้าทำ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังกล่าวในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3)

ความเห็นคณะกรรมการ : คณะกรรมการพิจารณาแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น
พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังรายละเอียดข้างต้น

การลงมติ : มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ
ผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 3 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โปรดเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558
ตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าวข้างต้น หากท่านไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง ท่านสามารถ
มอบฉันทะให้บุคคลอื่น หรือกรรมการอิสระท่านใดท่านหนึ่งเข้าร่วมประชุม และออกเสียงลงคะแนน
แทนท่าน ดังรายชื่อต่อไปนี้ :-

1. นายชัยวัฒน์ อิศวรินทร์างกูร

ที่อยู่ 427/76 ถ.สาธุประดิษฐ์ แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพฯ

2. พลเอก อติสร สุวรรณครา

ที่อยู่ 4 ถ.ประดิพัทธ์ แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ

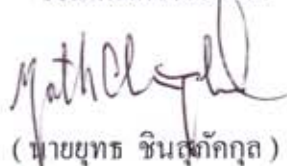
3. นายชาติ ดิษฐลักษณะ

ที่อยู่ 9/157 หมู่บ้านคาร์ซ่าแกรนด์ ซ.รามอินทรา40 แขวง35 แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพฯ

ทั้งนี้บริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่า กรรมการอิสระของบริษัทฯ ไม่มีส่วนได้เสียในวาระการประชุม
และโปรดกรอรายละเอียด พร้อมลงนามในหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7) ที่
แนบมาพร้อมหนังสือฉบับนี้ โดยขอให้ผู้เข้าร่วมประชุมโปรดเตรียมเอกสาร หรือหลักฐานเพื่อแสดงตน
ในการเข้าร่วมประชุมต่อเลขานุการบริษัท หรือเจ้าหน้าที่ที่รับลงทะเบียนในวันประชุม โดยจะเปิดให้เริ่ม
ลงทะเบียนตั้งแต่เวลา 9.00 น.



ขอแสดงความนับถือ


(นายยุทธ ชินนาคกุล)

ประธานกรรมการ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157
EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157
51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210
Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905
Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558

ของ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

- วันที่ประชุม** วันที่ 21 เมษายน 2558 เวลา 10.10 น.
- สถานที่ประชุม** โรงแรมเอป็น่า เค้าส์ ห้องชนกนันท์ เลขที่ 73/39 ซอยวิภาวดี 64 ถนนวิภาวดีรังสิต เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร
- ประธานที่ประชุม** นายยุทธ ชินสุภักกุล ประธานกรรมการบริษัท
- ผู้เข้าประชุม** เมื่อเริ่มประชุมมีผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเอง และผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น จำนวน 151 ราย เป็นจำนวน 467,686,792 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 63.53 ของหุ้นทั้งหมด ครอบคลุมเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัท

กรรมการที่เข้าร่วมประชุม

- | | | |
|----------------|---------------|---------------------------------------|
| 1. นายยุทธ | ชินสุภักกุล | ประธานกรรมการบริษัท |
| 2. นายวิระ | เหล่าวิทวัส | กรรมการบริหาร/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 3. นายแดน | ชินสุภักกุล | กรรมการบริหาร |
| 4. นางสาวลิ | อ่องจรีต | กรรมการบริหาร |
| 5. นายอาร์กย์ | ราษฎร์บริหาร | กรรมการบริหาร |
| 6. นายชัยวัฒน์ | อัสวินทรานกูร | ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 7. พลเอกอดิสร | สุวรรณตรา | กรรมการตรวจสอบ |
| 8. นายชาติ | ดิษฐลักษณ์ | กรรมการตรวจสอบ |

ผู้บริหารของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ที่เข้าร่วมประชุม

- | | | |
|-------------|--------------|------------------|
| 1. คุณสุกิจ | เลิศอัสวรรณ์ | กรรมการผู้จัดการ |
|-------------|--------------|------------------|

กรรมการที่ไม่มาประชุม

- | | |
|-------------------------------------|---------|
| 1. นางสาวรุ่งระวี เอี่ยมพงษ์ไพฑูรย์ | กรรมการ |
|-------------------------------------|---------|

ผู้สอบบัญชีที่เข้าร่วมประชุม

- | | |
|--------------------------|----------------------------------|
| 1. คุณชวนา วิวัฒน์พนชาติ | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4712 |
| 2. คุณวันเพ็ญ อุ่นเรือน | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 7750 |



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csioxinfo.com, www.epco.co.th



ก่อนเริ่มการประชุม ผู้ดำเนินการประชุมกล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้น และแนะนำคณะกรรมการ พร้อมชี้แจงข้อปฏิบัติสำหรับการประชุม และวิธีการออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุม ดังนี้

- ก่อนการลงมติในวาระใด ๆ ประธานจะให้ผู้ถือหุ้นซักถามรายละเอียดและข้อสงสัย
- หนึ่งหุ้นมีคะแนนเสียงหนึ่งเสียง
- ประธานจะแจ้งต่อที่ประชุมว่าให้ลงมติในแต่ละวาระโดยวิธีเปิดเผย
- ผู้ที่ไม่เห็นด้วย หรือคัดค้านเสียง ในวาระใด สามารถส่งใบลงคะแนนได้ที่เจ้าหน้าที่เพื่อรวบรวมคะแนน
- ในวาระใดมีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียพิเศษ ประธานจะแจ้งจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษนั้นถืออยู่ และผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียพิเศษจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนั้น
- ประธานจะแจ้งผลการลงคะแนน โดยระบุถึงจำนวนหุ้นที่ลงมติเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และคัดค้าน

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบในหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558 ที่ได้จัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว

หลังผู้ถือหุ้นรับทราบและเห็นชอบ วิธีการออกเสียงลงคะแนน การนับคะแนนเสียง และการประกาศผลคะแนนตามที่กล่าวข้างต้น ผู้ดำเนินการประชุมกล่าวเชิญ คุณยุทธ ชินสุภักกุล เพื่อเป็นประธานในการประชุม

ประธานฯกล่าวสวัสดิ และขอต้อนรับท่านผู้ถือหุ้น เข้าสู่การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 และก่อนเข้าสู่วาระการประชุมต่างๆ ประธานฯได้กล่าวแนะนำคุณสุกิจ เกศอัสวรรัตน์ - กรรมการผู้จัดการกลุ่มบริษัทพลังงาน พร้อมทั้งแจ้งต่อที่ประชุมว่ารู้สึกเป็นเกียรติอย่างยิ่งที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก จากเดิมประมาณสามพันราย เพิ่มขึ้นหกพันกว่าราย แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ เป็นที่สนใจของนักลงทุน ทั้งรายย่อยและรายทั่วไป ก่อนเข้าสู่วาระต่างๆนั้นประธานฯกล่าวเชิญท่านผู้ถือหุ้นรายย่อย อาสาเข้าร่วมเป็นผู้นับคะแนนเสียงในวาระการประชุมต่างๆ เพื่อความโปร่งใสและการเป็นบรรษัทภิบาลที่ดี หลังจากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 2 ท่าน อาสาเป็นผู้ร่วมนับคะแนนเสียงนั้น ประธานฯจึงขอเริ่มเข้าสู่การประชุมตามระเบียบวาระ ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557

ประธานฯ ได้แจ้งว่าตามที่บริษัทฯ ได้จัดส่งสำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 พร้อมกับหนังสือเชิญประชุมให้กับผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาล่วงหน้าแล้วนั้น จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าว



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Lakso Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นสอบถามดังนี้

ผู้ถือหุ้นรายย่อย - เสนอแนะให้บริษัทฯ บันทึกคำถามต่างๆ ไว้ในรายงานการประชุม และโพสต์ใน Website ของบริษัทฯ ภายหลังวันประชุมอย่างน้อยประมาณ 1 สัปดาห์ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมจะได้รับทราบด้วย

ประธานฯ - กล่าวขอบคุณสำหรับคำแนะนำ และให้เลขานุการบริษัทเริ่มปฏิบัติทันที ทั้งนี้ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติ และขอให้เลขานุการบริษัทเป็นผู้แจ้งมติที่ประชุมฯ

เลขานุการบริษัท - แจ้งต่อที่ประชุมว่า หลังจากเริ่มการประชุม มีผู้ถือหุ้นลงทะเบียนเพิ่มเติม ระหว่างการประชุมในวาระนี้ จากเดิม 151 ราย เพิ่มขึ้นจำนวน 174 ราย เป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 468,466,555 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 63.64 และแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ ที่ประชุมมีมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติงบการเงิน (ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ) ของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทชี้แจงต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งกำหนดให้ บริษัทต้องจัดทำงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ประจำปีสิ้นสุด ณ รอบปีบัญชีของบริษัท ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัตินั้น ซึ่งงบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ในวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558 และได้ผ่านการพิจารณาจากที่ประชุมคณะกรรมการการตรวจสอบ ครั้งที่ 1/2558 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558 เห็นว่าถูกต้องครบถ้วน และเพียงพอตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป จึงขอเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา

ประธานฯ ได้ชี้แจงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย ประจำปี 2557 ดังนี้



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



งบแสดงฐานะการเงิน :-

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 57	ณ 31 ธ.ค. 56	เพิ่ม (ลด)		โดย
			จำนวน	%	
สินทรัพย์หมุนเวียน	674.46	359.33	315.13	87.70	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 24.88 เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 261.64 เป็นเงินลงทุนในกองทุนรวม(K-Money) = 267.28 ลบ. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 56.77 จากสิ่งพิมพ์ (รค.ทั้งรับงานแบบเหมา 28.14 ลบ.)&อื่นๆ = 30.40 ลบ. จากโครงการ Solar PV Roof (EPCOG) = 5.22 ลบ. จากโรงไฟฟ้าลพบุรี (LOP) = 20.99 ลบ. สินค้าคงเหลือลดลง (7.84) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (19.46)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,005.06	1,781.60	223.46	12.54	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 144.37 จากโครงการ โรงไฟฟ้า Japan (ที่ดิน+FIT) 23 MW = 88.90 ลบ. จากโครงการ Solar PV Roof = 52.96 ลบ. สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น(EPCO Solar, AE Power, LOP) 81.49
สินทรัพย์รวม	2,679.52	2,140.93	538.59	25.16	ตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น
หนี้สินหมุนเวียน	289.13	476.51	(187.38)	(39.32)	เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง (171.94) เงินปันผลค้างจ่ายลดลง (17.86)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,007.79	786.10	221.69	28.20	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 216.05 จากโครงการ โรงไฟฟ้าลพบุรี ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 5.20
ส่วนของผู้ถือหุ้น :-					
ทุนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว	736.14	524.79	211.35	40.27	จากใช้สิทธิ EPCO-W1 ในปี 57 = 119.77 ลบ., General Mandate = 91.58 ลบ.
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นซื้อคืน	6.02	6.02	-	-	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	364.98	11.88	353.10	2,972.22	จาก Warrant (ขาย @ 2.266) = 151.62 ลบ., GM (ขาย @ 3.20) = 201.48 ลบ.
กำไรสะสม					
จัดสรร - ดำรงตามกฎหมาย	73.61	52.48	21.13	40.26	สำรอง 10% จากส่วนที่เพิ่มทุนชำระ = 211.35 ลบ.
ยังไม่ได้จัดสรร	233.43	179.89	53.54	29.76	จากสิ่งพิมพ์ = 243.95 ลบ. ไฟฟ้า = (10.52 ลบ.)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(30.06)	10.00	(40.06)	(400.60)	ปี 57 ประกอบด้วย :- ผลต่างของส่วนเงินลงทุนในหุ้นบอพลอย 24% ที่บริษัทซื้อคืน จำนวน 100.05 (มูลค่าคงเหลือ) - 137.06 (มูลค่าซื้อคืน) (37.01) กำไรจากการขายหุ้น B.P. 24% ในช่วงแรก 10.00 ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า (3.05) รวม (30.06)
รวม	1,384.12	785.06	599.06	76.31	

ยล



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ - สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 57

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2557	ปี 2556	เพิ่ม (ลด)		โดย
			จำนวน	%	
รายได้จากการขายและบริการ					
- จากสิ่งพิมพ์	545.42	553.40	(7.98)	(1.44)	เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าถ่านหิน = 108.83 ลบ. EPCOG (Rooftop) = 2.8 ลบ. COD Date LOP: 4 ก.พ. 57 EPCOG: 18 ก.ย. 57
- จากโรงไฟฟ้า	326.74	205.87	120.87	58.71	
รวม	872.16	759.27	112.89	14.87	
รายได้อื่นๆ	24.12	12.71	11.41	89.77	
ต้นทุนขายและบริการ					
- จากสิ่งพิมพ์	423.88	437.93	(14.05)	(3.21)	กำไรขั้นต้นปี 57 = 22.28% เทียบกับปี 56 = 20.87% กำไรขั้นต้นปี 57 = 77.73% เทียบกับปี 56 = 77.42%
- จากโรงไฟฟ้า	72.76	46.49	26.27	56.51	
รวม	496.64	484.42	12.22	2.52	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ					
- จากสิ่งพิมพ์	51.09	42.99	8.10	18.84	ปี 57 = 9.37% เทียบกับปี 56 = 7.77% ของยอดขาย จากกลุ่มโรงไฟฟ้าบ่อพลอย = 17.7 ลบ. และจากโครงการโรงไฟฟ้า Japan
- จากโรงไฟฟ้า	45.67	23.31	22.36	95.92	
รวม	96.76	66.30	30.46	45.94	
ต้นทุนทางการเงิน					
- จากสิ่งพิมพ์	16.60	13.10	3.50	26.72	โรงไฟฟ้าถ่านหินกู้เงินเพิ่ม
- จากโรงไฟฟ้า	42.43	34.37	8.06	23.45	
รวม	59.03	47.47	11.56	24.35	
ภาษีเงินได้	17.00	15.27	1.73	11.33	
กำไรเบ็ดเสร็จรวม - ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่					
- จากสิ่งพิมพ์ *	68.63	66.46	2.17	3.27	กำไรสุทธิเบ็ดเสร็จส่วนของบริษัทใหญ่จำนวนเงิน 219.79 ลบ. เพิ่มขึ้น 89.20 ลบ. (68.30%) โดยจากสิ่งพิมพ์ = 68.63 ลบ. (*ไม่รวม DVD. จากบริษัทย่อย 166.27 ลบ.) และจากโรงไฟฟ้า = 151.16 ลบ. โดยรับมูลค่าต่างจากทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ = (1.96 ลบ.) ซึ่งเป็นผลต่างงบการเงินที่ใช้ Rate แปลงกับเงิน Yen
- จากโรงไฟฟ้า	151.16	64.13	87.03	135.71	
รวม	219.79	130.59	89.20	68.31	

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นสอบถามดังนี้

ผู้ถือหุ้นรายย่อย – มีข้อซักถาม ดังนี้

1. จากข้อมูลทางการเงินในรายงานประจำปี หน้า 1 – 2 ปี 2556 มีระบุปรับปรุงใหม่ แต่ในงบการเงินหน้า 70 ไม่ได้ระบุ จึงขอสอบถามว่าในปี 2556 ถ้ามีการปรับปรุงปรับในเรื่องใด และมีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนอย่างไรบ้าง



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



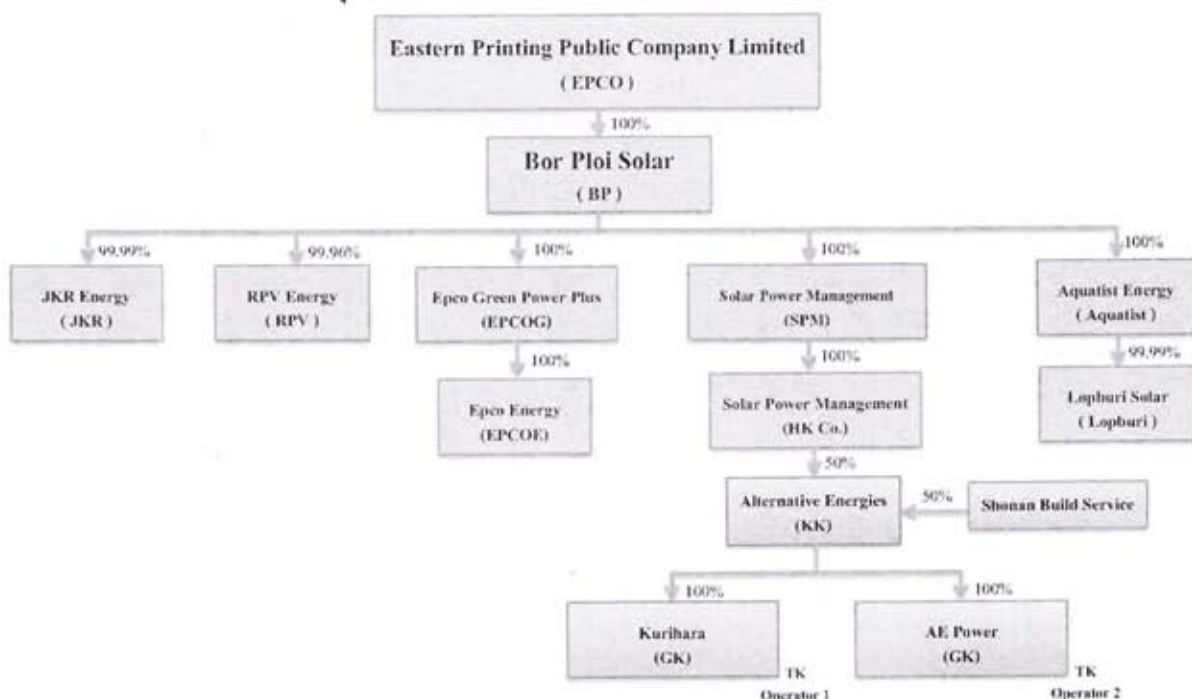
2. จากงบการเงินเฉพาะกิจการ เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นทุกปี ณ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนเงิน 672.14 ล้านบาท ขอสอบถามว่ามีบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเป็นกี่บริษัท
3. โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น ราคาขายไฟ 40 เซน/หน่วย ระยะเวลา 20 ปี ถ้าไรขึ้นต้นจะได้เท่ากับที่ทำในเมืองไทยหรือไม่
4. โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะกู้เงินที่ใด
5. ประเทศญี่ปุ่นมีศักยภาพในการทำโรงไฟฟ้า ทำไมจึงเปิดโอกาสให้ไทยเข้าไปลงทุน
6. โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น ใช้งบประมาณการลงทุนเท่าใดต่อ 1 MW
7. ขอให้แจ้งความคืบหน้าของโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น ณ ปัจจุบัน ทั้งหมดของบริษัทฯ
8. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น บริษัทเตรียมเงินทุนหรือยัง

ประธานฯ ขอให้ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯชี้แจงคำถามในข้อ 1. และผู้สอบบัญชีชี้แจงว่า :-

1. ข้อมูลทางการเงินในรายงานประจำปี หน้า 1 – 2 เป็นการนำเสนอของบริษัทฯ แต่ในงบการเงินหน้า 70 เป็นงบการเงินที่ผู้สอบบัญชีรับรอง และการปรับปรุงใหม่เป็นของปี 2555 เนื่องจากการนำมาตราฐานบัญชีฉบับใหม่ที่ประกาศใช้ในปี 2556 มาใช้ในเรื่องภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี จึงทำการปรับปรุงงบการเงินเปรียบเทียบกับย้อนหลังของปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 4.5 ล้านบาท ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนของบริษัท

ประธานฯ – ชี้แจงข้อซักถามเพิ่มเติมข้อ 2 – ข้อ 8 ดังนี้ :-

2. ณ ปัจจุบันบริษัทฯมีบริษัทย่อย ดังรายละเอียดตามโครงสร้างนี้





บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



- ในรายงานประจำปี หน้า 16 เป็นโครงสร้าง ณ วันที่ 15 มีนาคม 2558 ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯได้ปรับโครงสร้างใหม่ โดย EPCO ถือหุ้น Bor Ploi ทางตรงทีเดียว เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำ Bor Ploi เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น เมืองคุริฮาระ 23 MW มีราคาขายไฟ 40 เยน/หน่วย กับ 36 เยน/หน่วย เป็นแบบ FIT 20 ปี แต่ในไทย เป็นแบบ ADDER 10 ปี แต่เมื่อเปรียบเทียบกันแล้ว มีรายได้พอๆกันกับในเมืองไทย แต่มีระยะเวลายาวกว่า
 4. โครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะกู้เงินจากธนาคารในประเทศญี่ปุ่น
 5. ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาประเทศญี่ปุ่น ได้ให้ความสำคัญกับนิวเคลียร์มาโดยตลอด แต่ระยะหลังรัฐบาลญี่ปุ่นเพิ่ม อัลเทอร์เนทีฟ เอ็นเนอร์ยี มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นพลังงานลม, พลังงานแสงอาทิตย์ ฯลฯ นักลงทุนญี่ปุ่นอาจคิดว่าไม่มีแสงแดดเพียงพอ และปกติบริษัทญี่ปุ่นจะตัดสินใจช้า จึงเปิดโอกาสให้บริษัทต่างชาติที่มีประสบการณ์เข้าไปลงทุน
 6. โรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น ใช้งบประมาณการลงทุนเฉลี่ยประมาณ 90 ล้านบาท ต่อ 1 MW
 7. ความคืบหน้าโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น สำหรับโครงการที่เมืองคุริฮาระ 23 MW ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับที่ดิน จ่ายค่า Grid Connection เนื่องจากที่ดินของโครงการ อยู่ลึกสายไฟสายส่งยังไม่ถึง ซึ่งคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จประมาณ ปลายปี 2559 สำหรับโครงการอื่นในญี่ปุ่นอีก 3 โครงการ ประมาณ 8 MW นั้น มีหนึ่งโครงการที่เมืองเคียวแทงโก ผู้ขายไม่ขายให้บริษัทฯ และอีก 2 โครงการ ยังไม่เกิดขึ้น บริษัทฯจึงได้หาโครงการอื่นเพื่อทดแทนโครงการดังกล่าว ซึ่งขณะนี้มืออยู่ 3 โครงการ ประมาณ 40 MW เป็นแบบ FIT ราคาขายไฟ 36 ล้านเยน/ 1 MW ผู้ขายยินดีที่จะขายให้บริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯอยู่ระหว่างการตรวจสอบสถานะการเงินและทางกฎหมาย เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการลงทุน ทั้งนี้จะแจ้งข่าวให้ทราบต่อไป
 8. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น สำหรับโครงการที่เมืองคุริฮาระ บริษัทฯจะจ่ายค่าก่อสร้างเมื่อโรงไฟฟ้าเริ่มจำหน่ายไฟแล้ว ดังนั้นจึงยังไม่ได้เตรียมการจ่ายเงินค่าก่อสร้างดังกล่าว ณ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารที่ประเทศญี่ปุ่น โดยคาดว่าจะกู้ 75% อัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 2.5 ระยะเวลา 15 ปี และส่วนที่เหลืออีก 25% จะใช้เงินทุนของบริษัทฯ สำหรับโครงการอื่นๆ บริษัทฯได้เตรียมแหล่งเงินกู้ในประเทศสำหรับส่วนทุน 25% และแหล่งเงินกู้จากธนาคารญี่ปุ่นอีก 75%



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



ประธานฯ – กล่าวขอบคุณสำหรับคำถาม และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ

ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติงบการเงิน (ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ) ของบริษัท สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติการจัดสรรกำไร และจ่ายเงินปันผล

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นทราบว่า บริษัทฯมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี โดยขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ดำเนินธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ และในปี 2557 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ จำนวน 234.90 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมีกำไรสะสมสำหรับการจัดสรรในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติให้จัดสรรกำไรสุทธิ ประจำปี 2557 สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.32 บาท หรือประมาณร้อยละ 94.18 ของกำไรสุทธิ ซึ่งบริษัทฯได้จ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว สำหรับผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายอีก ในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท ทั้งนี้ กำหนดให้วันที่ 29 เมษายน 2558 เป็นวันให้สิทธิผู้ถือหุ้น ("Record Date") ในการรับเงินปันผล และกำหนดปิดสมุดทะเบียนหุ้นในวันที่ 30 เมษายน 2558 เพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้น ตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยให้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 13 พฤษภาคม 2558

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



มติ

ที่ประชุมได้พิจารณา และมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจัดสรรกำไรสุทธิ ประจำปี 2557 และ
จ่ายเงินปันผล โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 4

พิจารณาเลือกตั้งกรรมการที่ครบวาระต้องลาออก

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทแจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามข้อบังคับของบริษัท ข้อ 20 ซึ่ง
กำหนดให้ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีทุกครั้งกรรมการ จะต้องออกจากตำแหน่ง
เป็นอัตรา 1 ใน 3 ซึ่งกรรมการดำรงตำแหน่งนานที่สุดสามปี จะต้องออกตามวาระมี 1 ท่าน
คือ พลเอก อติสร สุวรรณตรา และกรรมการที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดรองลงมาเป็นเวลา
ประมาณสองปี ยังไม่ครบวาระมีจำนวน 2 ท่าน คือ

1. นางสุมาลี อ่องจรีต
2. นายชัยวัฒน์ อัสวินทรงกูร

คณะกรรมการพิจารณาจากคุณสมบัติเป็นรายบุคคลแล้ว และเป็นผู้ที่มีประวัติการทำงานที่
โปร่งใส มีคุณธรรมและจริยธรรม มีภาวะผู้นำ มีความสามารถในการปฏิบัติงานในตำแหน่ง
หน้าที่กรรมการได้เป็นอย่างดีตลอดมา จึงเห็นสมควรให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณา
อนุมัติเลือก พลเอก อติสร สุวรรณตรา, นางสุมาลี อ่องจรีต และนายชัยวัฒน์ อัสวินทรงกูร
กลับเข้าเป็นกรรมการของบริษัทอีกวาระหนึ่ง และบริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่าคณะกรรมการที่
ได้รับการเสนอชื่อดังกล่าว ไม่มีส่วนได้เสียในบริษัทฯ

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม
ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ

ที่ประชุมได้พิจารณา และมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล ดังนี้
แต่งตั้งพลเอก อติสร สุวรรณตรา กลับเข้าเป็นกรรมการของบริษัท โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



แต่งตั้งนางสุมาลี อ่องจิด กลับเข้าเป็นกรรมการของบริษัท โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
-งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

แต่งตั้งนายชัยวัฒน์ อัสวินทรากูร กลับเข้าเป็นกรรมการของบริษัท โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
-งดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 5 พิจารณาคำตอบแทนแก่คณะกรรมการ และคณะกรรมการชุดย่อย

วาระที่ 5.1 พิจารณากำหนดคำตอบแทนกรรมการ ประจำปี 2558 ดังนี้

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทแจ้งต่อที่ประชุมว่า คณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน ได้มีการพิจารณาคำตอบแทนสำหรับคณะกรรมการ และคณะกรรมการชุดย่อย ประจำปี 2558 โดยคำนึงถึงความเหมาะสมกับขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ ความสอดคล้องกับคำตอบแทนสำหรับคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย ของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีขนาดใกล้เคียงกัน ผลการดำเนินงานของบริษัท ตลอดจนสภาพการณ์เศรษฐกิจโดยรวม ที่ประชุมกรรมการจึงได้พิจารณาเห็นชอบ กับข้อเสนอของคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติคำตอบแทน สำหรับคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย ประจำปี 2558 โดยกำหนดคำตอบแทนกรรมการ ดังนี้

กรรมการ	จำนวน 9 ท่าน	คำตอบแทน	16,500 บาท/เดือน
ประธานกรรมการตรวจสอบ	จำนวน 1 ท่าน	คำตอบแทน	33,000 บาท/ครั้ง
กรรมการตรวจสอบ	จำนวน 2 ท่าน	คำตอบแทน	24,750 บาท/ครั้ง
กรรมการบริหาร	จำนวน 5 ท่าน	คำตอบแทน	9,000 บาท/เดือน



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



เปรียบเทียบค่าตอบแทนคณะกรรมการ

รายละเอียดค่าตอบแทน	ปี 2558 (ที่นำเสนอ)	ปี 2556 (พท.-ชก.) ถึง ปี 2557	ตั้งแต่ปี 2549 ถึง เม.ย. 2556
กรรมการ จำนวน 9 ท่าน	16,500 บาท/เดือน	15,000 บาท/เดือน	10,000บาท/เดือน
ประธานกรรมการตรวจสอบ จำนวน 1 ท่าน	33,000 บาท/ครั้ง	30,000 บาท/ครั้ง	20,000 บาท/ครั้ง
กรรมการตรวจสอบ จำนวน 2 ท่าน	24,750 บาท/ครั้ง	22,500 บาท/ครั้ง	15,000 บาท/ครั้ง
กรรมการบริหาร จำนวน 5 ท่าน	9,000 บาท/เดือน	7,500 บาท/เดือน	5,000 บาท/เดือน

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ

ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ ประจำปี 2558 ตามที่เสนอ โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- จดออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 5.2 พิจารณานุมัติค่าบำเหน็จกรรมการ

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทแจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามที่ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 ได้มีมติอนุมัติค่าตอบแทนบำเหน็จคณะกรรมการ ในวงเงินไม่เกิน 650,000.00 บาท และการจัดสรรบำเหน็จคณะกรรมการ ให้เป็นอำนาจของประธาน กรรมการ ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯมีผลกำไรสุทธิจำนวน 123.27 ล้านบาท และบริษัทฯได้จ่ายค่าตอบแทนบำเหน็จคณะกรรมการจริง เป็นจำนวน 650,000.00 บาท ซึ่งไม่เกินหลักเกณฑ์ดังกล่าว

และจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ประจำปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีผลกำไรสุทธิสำหรับปี ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 234.90 ล้านบาท และตามที่บริษัทฯได้มีบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นนั้น ซึ่งคณะกรรมการจะต้องรับผิดชอบในการบริหารงานมากขึ้น ดังนั้นจึง

46



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Lakki Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



เห็นสมควรให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น พิจารณานุมัติค่าบำเหน็จคณะกรรมการ สำหรับปี 2557
ในวงเงินไม่เกิน 1,170,000.00 บาท และการจัดสรรบำเหน็จคณะกรรมการให้เป็นอำนาจของ
ประธานกรรมการ

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม
ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติอนุมัติค่าบำเหน็จกรรมการกรรมการตามที่เสนอ โดยมีคะแนน
เสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 6 พิจารณานุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดค่าตรวจสอบบัญชี ประจำปี 2558

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทแจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้ว
เห็นสมควรให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาแต่งตั้ง นางสาวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบ
บัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4712 หรือ นางสาววันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่
7750 ของสำนักงานปดิว เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท สำหรับรอบบัญชีปี 2558 เนื่องจากมี
มาตรฐานการปฏิบัติงานที่ดี ความมีอิสระ และมีความเชี่ยวชาญน่าเชื่อถือในการสอบบัญชี เมื่อ
ได้พิจารณาเปรียบเทียบกับปริมาณงานที่มากขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น และได้
เปรียบเทียบอัตราค่าสอบบัญชีกับสำนักงานอื่นในระดับเดียวกันแล้ว เห็นว่าสำนักงานปดิว
มีค่าสอบบัญชีที่เหมาะสม รวมทั้งได้ปฏิบัติหน้าที่ได้เป็นอย่างดีตลอดมา โดยกำหนดค่าสอบ
บัญชีประจำปี 2558 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 1,500,000.00 บาท ทั้งนี้สำนักงานปดิวและ
ผู้สอบบัญชีตามรายชื่อที่เสนอข้างต้น ไม่มีความสัมพันธ์และ/หรือส่วนได้เสียกับบริษัทฯ/
บริษัทย่อย/ผู้บริหาร/ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



เปรียบเทียบค่าสอบบัญชีในรอบ 5 ปี ที่ผ่านมา หน่วย : บาท

รายการ	ค่าตอบแทน
งบการเงินรวม ปี 2558 (ที่เสนอ)	1,500,000.-
งบการเงินรวม ปี 2557	1,000,000.-
งบการเงินรวม ปี 2556	900,000.-
งบการเงินรวม ปี 2555	800,000.-
งบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2554	660,000.-
งบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2553	620,000.-

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ

ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์เห็นสมควรแต่งตั้ง นางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4712 หรือ นางสาววันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 7750 ของสำนักงานปดิวส์ เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท สำหรับรอบบัญชีปี 2558 ด้วย ค่าตอบแทนจำนวนไม่เกิน 1,500,000.00 บาท โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย จำนวน 468,466,555 คะแนน คิดเป็นร้อยละ 100
- ไม่เห็นด้วย จำนวน - คะแนน คิดเป็นร้อยละ -
- งดออกเสียง จำนวน - คะแนน คิดเป็นร้อยละ -

วาระที่ 7 พิจารณานุมัติยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W1 และพิจารณานุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2554 ได้มีมติให้บริษัทฯออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 1 ("EPCO-W1") ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยออก EPCO-W1 เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2554 และมีอายุ 3 ปี และครบอายุเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2557 โดยสรุปผลการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W1 ได้ดังนี้ :-

4/4



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



รายการ	จำนวน
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่จัดสรร	128,847,440
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่มาใช้สิทธิ	127,255,544
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ (EPCO-W1) - คงเหลือจากการใช้สิทธิ	1,591,896
จำนวนหุ้นที่จัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิ	130,785,262
จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรจากการใช้สิทธิ	129,148,418
จำนวนหุ้นสามัญที่รองรับการใช้สิทธิ - คงเหลือ (หุ้น)	1,636,844

Warrant

หุ้น

ดังนั้นจึงเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W1 ที่คงเหลือจากการใช้สิทธิ จำนวน 1,591,896 หน่วย และเห็นสมควรให้ลดทุนจดทะเบียนบริษัท จำนวน 1,636,844 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยลดทุนจดทะเบียนจากเดิม จำนวน 737,777,651 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 736,140,807 บาท

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W1 และอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทตามรายละเอียดที่เสนอ โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย จำนวน 468,466,555 คะแนน คิดเป็นร้อยละ 100
- ไม่เห็นด้วย จำนวน - คะแนน คิดเป็นร้อยละ -
- งดออกเสียง จำนวน - คะแนน คิดเป็นร้อยละ -

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน

ประธานฯ ให้เลขานุการบริษัทแจ้งต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน ในวาระที่ 7 บริษัทจำเป็นต้องแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมาย จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4. ของบริษัทให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน เป็นข้อความดังนี้ :-



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Lakki Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



ข้อ 4. ทุนจดทะเบียนจำนวน	: 736,140,807 บาท (เจ็ดร้อยสามสิบหกล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นแปดร้อยเจ็ดบาท)
แบ่งออกเป็น	: 736,140,807 หุ้น (เจ็ดร้อยสามสิบหกล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นแปดร้อยเจ็ดหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ	: 1.00 บาท (หนึ่งบาท)
โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ	: 736,140,807 หุ้น (เจ็ดร้อยสามสิบหกล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นแปดร้อยเจ็ดหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	: -ไม่มี-

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นซักถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติ และให้เลขานุการบริษัทแจ้งมติที่ประชุมดังนี้

มติ

ที่ประชุมได้พิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท โดยมีคะแนนเสียงดังนี้

- เห็นด้วย	จำนวน	468,466,555	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	100
- ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-
- งออกเสียง	จำนวน	-	คะแนน คิดเป็นร้อยละ	-

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ประธานฯ ได้แจ้งว่าวาระนี้กำหนดไว้เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ซักถามข้อสงสัยต่างๆ หรือ เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ได้ชี้แจงข้อซักถามหรือข้อสงสัยต่าง ๆ ของผู้ถือหุ้น ดังนั้นจะไม่มี การนำเสนอเรื่องอื่นใดให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติ และจะไม่มีมติใดๆ ในวาระนี้ และมีคำถามเพิ่มเติม ดังนี้ :-

อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย – ได้มีข้อซักถาม ดังนี้

1. ขอทราบความคืบหน้าเกี่ยวกับการเข้าร่วมโครงการต่อต้านการคอร์รัปชันของบริษัทฯ
2. คำวิเคราะห์การจัดการของฝ่ายจัดการ เกี่ยวกับการสื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ ที่อาจมีผลกระทบข้างเคียงกับสุขภาพทางสายตา จึงน่าจะมีโอกาสกลับมาได้รับความนิยมนิยมนอีก ครั้งของสื่อสิ่งพิมพ์



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th



ประธานฯ ขอให้ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และฝ่ายจัดการชี้แจง ดังนี้

คุณชัยวัฒน์ อัครวิทรางกูร – ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ ชี้แจงว่าตามที่คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้บริษัทฯ เข้าร่วมโครงการดังกล่าวนั้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตเรียบร้อยแล้ว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการวางแผน และกำหนดนโยบาย เพื่อเป็นแนวทางไปสู่ภาคการปฏิบัติ และบริษัทฯ ไม่ได้มีนงอนใจในเรื่องดังกล่าว

คุณวีระ เหล่าวิฑิต – ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ชี้แจงว่าจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ที่เข้ามามีบทบาทในยุคปัจจุบันนี้ ทำให้สื่อสิ่งพิมพ์ได้รับผลกระทบบ้างในช่วงแรก เนื่องจากเป็นแพลตฟอร์มกระแสนิยม และจากการประเมินผลของแพทย์ในด้านสุขภาพทางสายตานั้น เชื่อมั่นว่าในอนาคต สื่อสิ่งพิมพ์จะมีอัตราการเติบโตแต่ไม่สูงมาก และ โครงการเรียนผ่านสื่อ Tap let ไม่ได้ได้รับความนิยม เจียบหายไปในปัจจุบัน จึงทำให้สื่อสิ่งพิมพ์จะกลับมาได้รับความนิยมเช่นเดิม

ผู้ถือหุ้นรายย่อย – มีข้อซักถามเพิ่มเติม ดังนี้

1. บริษัทฯ มีการวางแผน ดังเป้าสัดส่วนรายได้อย่างไร
2. เมื่อ Bor Ploi ดำเนินการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนเรียบร้อยแล้ว Bor Ploi ก็จะดำเนินงานในส่วนของบริษัทไฟฟ้า และในส่วนของบริษัทจะมีแนวโน้มเป็น Holding ในด้านใด เช่น ด้านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ หรือแอปพลิเคชัน ต่างๆ
3. บริษัทฯ จะมีการขายหุ้น Bor Ploi ออกไปบ้างหรือไม่

ประธานฯ - ชี้แจงข้อซักถาม ดังนี้

1. บริษัทฯ คาดว่าสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจะเป็นร้อยละ 50 ในปลายปี 2558
2. เมื่อ Bor Ploi เป็นบริษัทมหาชนแล้ว บริษัทฯ ก็ยังต้อง Consolidate ท่างการเงินรวมเช่นเดิม และบริษัทฯ ก็จะได้รับเงินปันผลจาก Bor Ploi ตลอดไปเรื่อยๆ สำหรับบริษัทฯ คงไม่เข้าทำธุรกิจในด้านแอปพลิเคชัน หรือ สื่ออิเล็กทรอนิกส์ ต่างๆ และจะขยายไปยังธุรกิจสิ่งพิมพ์ต่อไปเรื่อยๆ
3. เมื่อนำ Bor Ploi เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนนั้น ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้กำหนดนโยบายแต่อย่างใด และคาดว่าจะมีการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งผู้ถือหุ้นรายย่อยทั่วไปควรจะได้รับผลประโยชน์จาก IPO



บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) บมจ.157

EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED PCL.157

51/29, 51/61 Soi Wiphawadee Rangsit 66 (Siamsamakee) Talad Bangkhen, Laksi Bangkok 10210

Tel. + 66 (0) 2551-0533-44 Fax + 66 (0) 2551-0532, 552-0905

Email: epco904@csloxinfo.com, www.epco.co.th

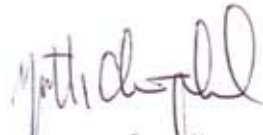


เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม และไม่มีเรื่องอื่นใดเพื่อพิจารณาอีก ประธานฯจึงกล่าว
ขอบคุณท่านผู้ถือหุ้นทุกท่าน และคณะกรรมการทุกท่านจะพยายามทำงานให้ดีที่สุด เพื่อรักษา
ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นให้ได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด

ปิดประชุมเวลา 12.10 น.

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED

ลงชื่อ


(นายบุทร ชินสุภัทกุล)

ประธานที่ประชุม

รับรองสำเนาถูกต้อง



(นายวีระ เหล่าวิทวัส)

กรรมการ



(นางกนกอร จันทน์คร)

เลขานุการคณะกรรมการ

สารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดย
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
บัญชี 1 และบัญชี 2

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และ ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการ Kyoto (2) โครงการ Genbi (3) โครงการ Shirakata 1 (4) โครงการ Shirakata 2 และ (5) โครงการ Shirakata 3 ที่ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวม 25.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 29.471 เมกะวัตต์) โดยมีมูลค่ารวมของโครงการประมาณ 2,472.75 ล้านบาท (หรือ 8,215.12 ล้านบาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.301 บาท/เยน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558) และถ้าจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้น บริษัทฯประมาณว่าจะเพิ่มขึ้นรวมแล้วไม่เกินจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,500.00 ล้านบาท (หรือ 8,305.65 ล้านบาท) โดยลงทุนผ่าน บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) ซึ่งเป็นบริษัท ย่อยทางอ้อม ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”) และบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“Bor Ploi”) ตามลำดับ

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

ดังนั้นบริษัทฯจึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ทั้งนี้บริษัทฯได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“KTBS” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่ง

สินทรัพย์ในครั้งนี้ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทจะนำเสนอขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะประชุมวันที่ 3 ธันวาคม 2558 โดยรายละเอียดของการเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. สารสนเทศตามบัญชี 1

1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

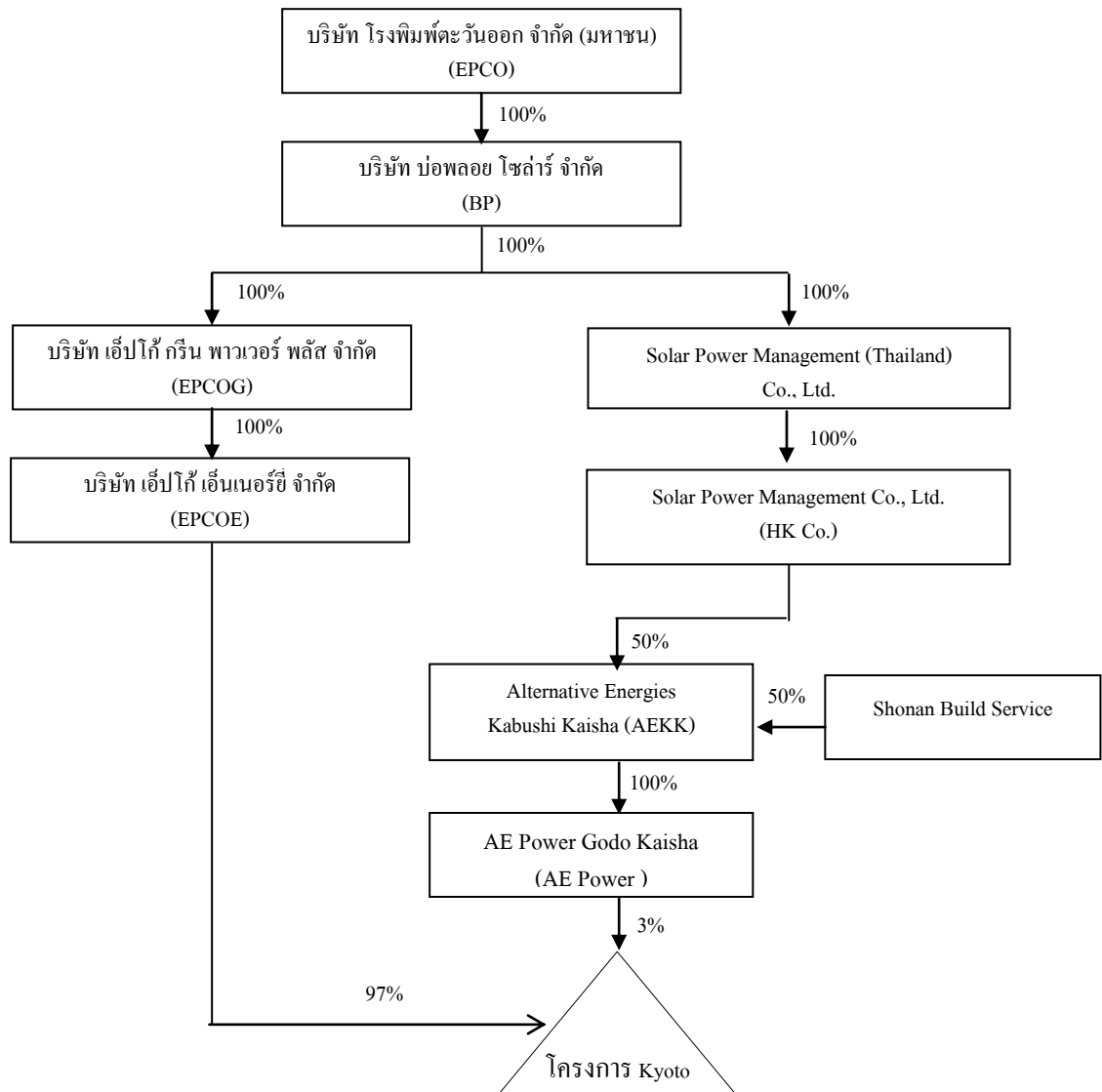
ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะประชุมวันที่ 3 ธันวาคม 2558

1.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

โครงการ Kyoto

- ผู้ลงทุน : บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)
- ผู้บริหารโครงการ : Alternative Energies Kabushi Kaisha (“AEKK”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยถือหุ้นผ่าน 2 บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Solar Power Management (Thailand) Company Limited และ Solar Power Management Company Limited) และ มีผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Shonan Build Services ซึ่งเป็นบริษัทญี่ปุ่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้น หรือกรรมการของบริษัทฯ
- ผู้รับเงินลงทุน : AE Power Godo Kaisha (“AE Power”) (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยถือผ่าน AEKK)

โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Kyoto

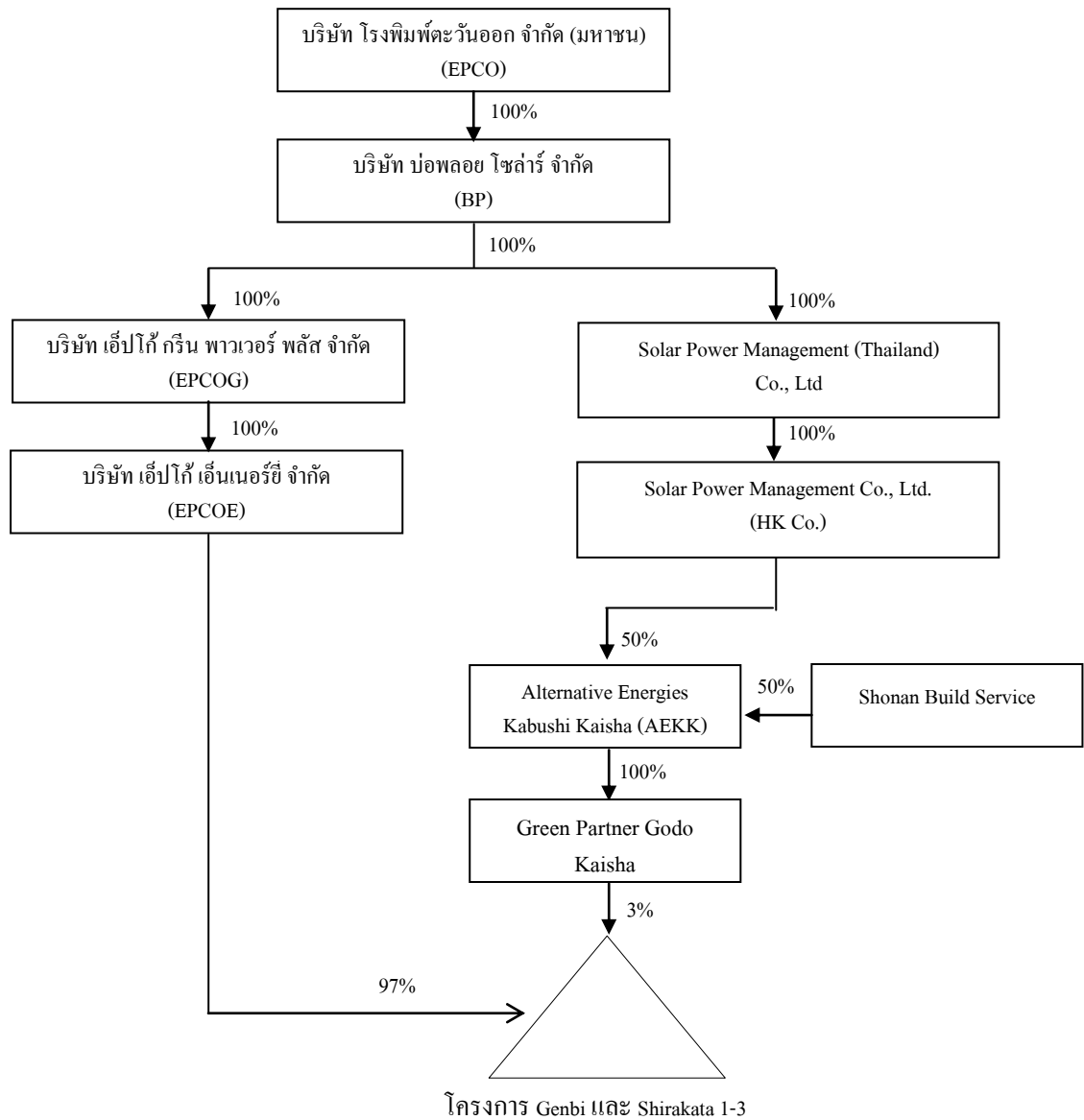


โครงการ Genbi, Shirakata 1-3

- ผู้ลงทุน : บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)
- ผู้บริหารโครงการ : Alternative Energies Kabushi Kaisha (“AEKK”) (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยถือหุ้นผ่าน 2 บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Solar Power Management (Thailand) Company Limited และ Solar Power Management Company Limited และมีผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Shonan Build Services ซึ่งเป็นบริษัทญี่ปุ่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้น หรือกรรมการของบริษัทฯ)

ผู้รับเงินลงทุน : Green Partner Godo Kaisha (“GE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)

โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Genbi, Shirakata 1-3



ข้อมูลของบริษัท Shonan Build Services

- ลักษณะธุรกิจ

ประกอบธุรกิจด้านการดูแลซ่อมแซมอาคาร จัดการบุคลากร ภารโรงทำความสะอาดภายในอาคาร รวมถึงให้คำปรึกษาแนะนำเรื่องการจัดการต่างๆ ภายในอาคาร เช่น พนักงานทำความสะอาด แม่บ้าน ที่จอดรถ ระบบรักษาความปลอดภัย

- กรรมการ

นายริวอิชิ	ชูซูกิ	ตำแหน่งประธาน
นายโนบุโทชิ	ชูซูกิ	ตำแหน่งกรรมการ

- ผู้ถือหุ้น

นายริวอิชิ	ชูซูกิ	2,700	หุ้น
นายโนบุโทชิ	ชูซูกิ	3,000	หุ้น
บริษัท Shonan Build Services		300	หุ้น

1.3 ลักษณะทั่วไปของรายการและขนาดของรายการ

1.3.1 ลักษณะทั่วไปของรายการ

โครงการ Kyoto

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushi Kaisha (Jpn Co.) (“AEKK”) (บริษัทจดทะเบียนที่ประเทศญี่ปุ่น) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 9.99 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 11.988 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมืองเกียวโต ประเทศญี่ปุ่น โดยมีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับทาง Kansai Electricity Power Company (KEPCO) เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) หน่วยละ 32 เยน โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559

โครงการ Genbi

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushi Kaisha (Jpn Co.) (“AEKK”) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 10.00 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 12.00 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมือง Genbi ประเทศญี่ปุ่น โดยมีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้า ที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้ Genbi ให้กับทาง Tohoku เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) หน่วยละ 36 เยน โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2561

โครงการ Shirakata 1 - 3

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushi Kaisha (Jpn Co.) (“AEKK”) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตรวม 3 โครงการเท่ากับ 5.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 5.483 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมือง Shirakata ประเทศญี่ปุ่น โดยโครงการ Shirakata 3 มีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้า ที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับ Hokuriku เป็นระยะเวลา 20 ปี ส่วนโครงการ Shirakata 1 และ 2 อยู่ระหว่างการรอการตอบกลับ Grid Connection จาก Hokuriku โดยทั้ง 3 โครงการ จะมีอัตราซื้อขายไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) หน่วยละ 32 เยน โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559 (โดยบริษัทฯ คาดว่าโครงการ Shirakata 1 และ 2 จะได้รับ Grid Connection ในเงื่อนไขใกล้เคียงกับโครงการ Shirakata 3 เนื่องจากอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน)

สรุปลักษณะรายการได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
บริษัทที่ลงทุน	EPCOE	EPCOE	EPCOE	EPCOE	EPCOE
ผู้บริหารโครงการ	Alternative Energies Kabushi Kaisha	Alternative Energies Kabushi Kaisha	Alternative Energies Kabushi Kaisha	Alternative Energies Kabushi Kaisha	Alternative Energies Kabushi Kaisha
ผู้รับเงิน	AE Power Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha
กำลังการผลิต (MW)	9.99 MW	10.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	1.85 MW
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	11.99 MW	12.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	2.00 MW
ที่ตั้งโครงการ	เมือง Kyoto	เมือง Genbi	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata
บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	Kansai Electricity Power Company (KEPCO)	Tohoku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company
ระยะเวลาสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (ปี)	20	20	20*	20*	20
อัตรารับซื้อไฟฟ้า (FIT) (เยน/เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	32	36	32*	32*	32
ปีที่คาดว่าจะขายไฟฟ้าได้	2559	2561	2559*	2559*	2559
มูลค่าโครงการ (ไม่รวมเงินสำรองค่าใช้จ่าย) (ล้านบาท)	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65

หมายเหตุ: * ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปตามเอกสารที่อื่นขอผลิตและขายไฟฟ้าไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเอกสารรับซื้อไฟฟ้า และเอกสาร Grid Connection จาก Hokuriku

1.3.2 การคำนวณขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 94.17 ตามเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

การคำนวณขนาดของรายการที่จะได้มาซึ่งสินทรัพย์มีรายละเอียดดังนี้

- (1) เกณฑ์มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
เนื่องจากการลงทุนในโครงการ เพื่อก่อสร้าง และซื้อทรัพย์สิน จึงไม่สามารถวัดมูลค่า NTA ได้
- (2) เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินการปกติหลังหักภาษี
-ไม่มี- เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษี
- (3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

รายการลงทุนในโครงการ	ขนาดรายการ
1. มูลค่าเงินลงทุนไม่เกินจำนวนเงินทั้งสิ้น 8,305.65 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน หรือเทียบเท่าเงินบาท โดยประมาณ 2,500.00 ล้านบาท	2,500.00 ล้านบาท
2. สินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ	2,654.88 ล้านบาท
3. คิดเป็นสัดส่วนมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ	ร้อยละ 94.17%

- (4) เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์
-ไม่มี- เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

โครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุน มีรายละเอียดเบื้องต้นดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
กำลังการผลิต (MW)	11.99 MW	12.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	2.00 MW
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	9.99 MW	10.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	1.85 MW
ที่ตั้งโครงการ	เมือง Kyoto	เมือง Genbi	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata
ขนาดพื้นที่ที่ดิน (ตร.ม.)	241,000 (150.60 ไร่)	218,912 (136.82 ไร่)	20,929 (13.08 ไร่)	19,102 (11.94 ไร่)	26,000 (16.25 ไร่)
กรรมสิทธิ์ในที่ดิน	โฉนดที่มีการโอน เป็นของบริษัทย่อย แล้ว	เช่าระยะยาว 22 ปี	เช่าระยะยาว 21 ปี	เช่าระยะยาว 21 ปี	เจ้าของที่ดินเดิม (ปัจจุบันยังอยู่ ระหว่างการเจรจา ซื้อขาย)
เขตพื้นที่โครงการ	ที่ดินจัดสรร	ที่ดินผสมและป่าไม้	พื้นที่ผสม	พื้นที่ผสม	ป่า ที่ดินจัดสรร และอื่นๆ
วันที่ได้รับอนุมัติจาก METI	4 มี.ค. 2558	28 มี.ค. 2558	26 มี.ค. 2558	26 มี.ค. 2558	26 มี.ค. 2558
บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	Kansai Electricity Power Company (KEPCO)	Tohoku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company
ระยะเวลาสัญญาซื้อไฟฟ้า (ปี)	20	20	20*	20*	20
อัตราซื้อไฟฟ้า (FIT) (เยน/เมกกะวัตต์-ชั่วโมง)	32	36	32*	32*	32
ปีที่คาดว่าจะขายไฟฟ้าได้	2559	2561	2559*	2559*	2559

หมายเหตุ: * ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปตามเอกสารที่ยื่นขอผลิตและขายไฟฟ้าไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเอกสารรับซื้อไฟฟ้า
และเอกสาร Grid Connection จาก Hokuriku

1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเพื่อการค้าได้มาซึ่งทรัพย์สิน

รายการลงทุนในโครงการ	Kyoto	Genbi	Shirakata 1	Shirakata 2	Shirakata 3	มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน (ล้านบาท)*
ค่าที่ดิน	30.10				10.23	40.33
ค่าพัฒนาโครงการ	186.62	60.20	9.33	9.33	9.33	274.81
ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง	9.03	88.49	0.60	0.60	0.48	99.21
ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	787.86	857.85	118.26	120.26	135.25	2,019.48
ต้นทุนทางการเงินระหว่างดำเนินการก่อสร้างโครงการ	15.99	16.37	2.08	2.12	2.36	38.92
สำรองค่าใช้จ่าย**						27.25
รวม	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65	2,500.00

หมายเหตุ: * (อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน)

** เป็นประมาณการค่าใช้จ่ายเพื่อสำหรับทุกโครงการก่อน COD นอกเหนือจากค่าดำเนินการของเงินกู้

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนโครงการ Kyoto มีรายละเอียด ดังนี้

1. เมื่อวันที่ 11 กันยายน พ.ศ. 2558 บริษัท Alternative Energy จำกัด ได้ทำสัญญาพัฒนาโครงการ กับบริษัท Green Energy Godo Kaisha โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ซื้อขายที่ดินขนาด 241,000 ตารางเมตร จำนวนเงิน 100 ล้านบาท
- รับโอนสิทธิ์บนใบอนุญาตขายไฟฟ้าในราคาคงที่ 32 เยนต่อวัตต์ จำนวนเงิน 550 ล้านบาท
- ค่าพัฒนาโครงการรวมค่าเชื่อมต่อสายส่ง จำนวนเงิน 100 ล้านบาท

2. มูลค่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้า บริษัทได้รับใบประเมินราคาค่าก่อสร้างจากผู้รับเหมาในญี่ปุ่นแห่งหนึ่งโดยมีจำนวนเงิน และรวมราคาแผงโซลาร์ และอุปกรณ์ รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 2,617.48 ล้านบาท

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนโครงการ Genbi, Shirakata 1-3 มีรายละเอียด ดังนี้

1. ปัจจุบันบริษัท Alternative Energy อยู่ระหว่างการทำสัญญาพัฒนาโครงการกับบริษัท โดยมีข้อตกลงเบื้องต้นเรียบร้อยแล้ว กับ บริษัท Green Energy Godo Kaisha โดยมีมูลค่ารับโอนสิทธิ์บนใบอนุญาตขายไฟฟ้า และที่ดิน โดยมีมูลค่ารวม 4,718.34 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขดังนี้

- 1.1 ต้องช่วยในการทำสัญญาเช่าที่ดินเพื่อใช้ดำเนินโครงการ และจัดหาใบอนุญาตขายไฟฟ้าตามที่ตกลงไว้
- 1.2 ต้องดำเนินการแทนบริษัทย่อยในการขอใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นก่อนการก่อสร้าง

1.3 จัดหาผู้รับเหมาในราคาต้นทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาไม่เกินเมกะวัตต์ละ 210 ล้านบาท

1.6 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

รายการลงทุนในโครงการ	Kyoto	Genbi	Shirakata 1	Shirakata 2	Shirakata 3	มูลค่าเงินลงทุน ไม่เกิน (ล้านบาท)*
ค่าที่ดิน	30.10				10.23	40.33
เงินลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์	999.50	1,022.91	130.27	132.31	147.42	2,432.42
สำรองค่าใช้จ่าย**						27.25
รวม	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65	2,500.00

หมายเหตุ: * (อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน)

** เป็นประมาณการค่าใช้จ่ายเพื่อสำหรับทุกโครงการก่อน COD นอกเหนือจากค่าดำเนินการของเงินกู้

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทนสำหรับการลงทุนในโครงการ กำหนดจากการจัดทำประมาณการในการลงทุนทั้งโครงการ ซึ่งเป็นมูลค่าที่ได้มีการสืบค้นจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ เช่น ค่าเผดที่ใช้ในการคำนวณอ้างอิงจาก NEDO หรือ New Energy and Industrial Technology Development Organization ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐบาลที่เน้นทำการค้นคว้าวิจัยด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อมของประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งพิจารณามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการลงทุน จากผลการศึกษาความเป็นไปได้และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน (Internal Rate of Return “IRR”)

1.8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ

บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการเข้าร่วมลงทุน กับ AE Power ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ เพื่อช่วยส่งเสริมและสร้างความเติบโตของรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต โดยโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2559-2561 ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกำไรและกระแสเงินสดกลับมายังบริษัทฯ ในระยะเวลาอันรวดเร็ว และในท้ายที่สุดจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระยะยาว

สรุป ประมาณวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) และอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต

รายการ	Kyoto	Genbi	Shirakata 1	Shirakata 2	Shirakata 3
คาดการณ์ว่าจะเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD)	ก.ค. 2559	พ.ค. 2561	มิ.ย. 2559	มิ.ย. 2559	มิ.ย. 2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (IRR)	9.5-12.5%	12-15%	18-21%	19-22%	21-24%

1.9 เงื่อนไขการชำระเงิน

ค่าที่ดิน ชำระในวันโอน ส่วนค่าก่อสร้างโครงการชำระตามความสำเร็จของงาน

1.10 แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ จะใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 2,000 ล้านบาท ร่วมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 20 หรือประมาณ 500 ล้านบาท โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อ จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีข้อตกลงเบื้องต้นตามร่าง Term Sheet แต่อยู่ระหว่างการออกเป็นเอกสารอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้หากมีความชัดเจนแล้ว บริษัทฯ จะแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

1.11 เงื่อนไขในการทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการนี้ เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

1.12 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น เป็นการทำรายการที่เหมาะสม และจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 1.8

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้น ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าและมั่นคง เนื่องจาก EIRR สูงกว่าร้อยละ 12 และมีรายได้มั่นคงตลอด 20 ปี พร้อมทั้งยังสามารถขายไฟฟ้าได้อีกหลังครบสัญญา 20 ปี
- เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ โดยจะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ และต่างประเทศในสัดส่วนประมาณ 40%:60%

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทจะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จากเงินกู้สำหรับโครงการประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาผ่อนชำระประมาณ 18 ปี แต่มีรายรับซึ่งสามารถจ่ายคืนได้ตลอด
- ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่
 - ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์ โดยขึ้นอยู่กับสภาวะอากาศซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ แต่บริษัทจะมีประกัน Revenue Shortfall รับประกันที่ร้อยละ 90 ของประมาณการผลผลิต และจากประสบการณ์ของบริษัทพบว่าสถิติของ NEDO หรือ NASA เป็นที่ไว้วางใจได้
 - ความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ เนื่องจากประเทศญี่ปุ่นจะมีหิมะตกในฤดูหนาวบางพื้นที่ ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการรับแสงอาทิตย์ เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า ดังนั้นจึงมีประกัน Revenue Shortfall ที่จะช่วยลดความเสี่ยงได้
 - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) บริษัทคาดว่า จะไม่มีความเสี่ยงในเรื่องนี้ เพราะคาดว่าค่าเงินเยนแข็งค่า เมื่อเทียบกับเงินบาทในระยะกลางและระยะยาว
 - ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการเจรจากับธนาคารที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อเจรจาเงื่อนไขการกู้เงิน และได้รับ Indicative Term Sheet แล้ว นอกจากนี้ยังได้มีการติดต่อกับธนาคารในประเทศด้วย พร้อมได้ทำ Tris Rating เพื่อเตรียมออกหุ้นกู้เป็นแผนสำรอง

1.13 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นเช่นเดียวกับคณะกรรมการบริษัท และไม่มีกรรมการบริษัทท่านใดมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการในข้อมูลที่ระบุในเอกสารที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศนี้ และขอรับรองว่าข้อมูลในสารสนเทศนี้ และในเอกสารอื่นๆ ที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นฉบับนี้ถูกต้อง และเป็นความจริงทุกประการตลอดจนไม่มีข้อความที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดแต่อย่างใด และได้จัดทำขึ้นด้วยความรอบคอบ และระมัดระวังโดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งแนบท้ายหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)

4. ข้อมูลเกี่ยวกับภาระหนี้สิน

4.1 ข้อมูลเกี่ยวกับวงเงินสินเชื่อและสินทรัพย์ที่ใช้หลักประกันและภาระหนี้ของบริษัทฯ ที่มีต่อธนาคารพาณิชย์ดังนี้ ณ 30 มิถุนายน 2558

	วงเงิน (ล้านบาท)	ใช้ไป (ล้านบาท)
วงเงินเบิกเกินบัญชี	27.00	-
วงเงินค้ำประกัน	10.00	1.49
วงเงิน L/C, T/R	170.00	144.25
วงเงินกู้	188.50	95.73
วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน	100.00	-
รวมทั้งหมด	495.50	241.47

วงเงินสินเชื่อทั้งหมดค้ำประกันโดยที่ดิน อาคารทั้งหมด เครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วน

4.2 บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากการออกเลตเตอร์ออฟเครดิตสำหรับวางเป็นหลักประกันแทนการชำระเงินฝากในบัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้ (Debt Service Reserve Account) ให้แก่บริษัท เจเคอาร์ จำกัด และบริษัท อาร์พีวี จำกัด จำนวน 54.00 ล้านบาท

4.3 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สินจากภาระค้ำประกันจำนวน 46.21 ล้านบาท โดยเป็นการค้ำประกันให้กับบริษัท แมเนเจอร์มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งเคยดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในอดีตของบริษัทและศาลได้มีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดแล้วเมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2551 และในวันที่ 16 ธันวาคม 2553 ได้มีคำพิพากษาให้ล้มละลาย ตามรายงานของเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์จากมติการประชุมเจ้าหนี้ครั้งแรก แต่กิจการยังไม่ได้ดำเนินการปรับค่าเผื่อนี้สินจากภาระค้ำประกัน เนื่องจากกิจการยังไม่ได้รับการเรียกร้องจากธนาคารให้จ่ายชำระหนี้สินจำนวนดังกล่าว

5. สรุปข้อมูลสำคัญของบริษัทฯ

5.1 สรุปข้อมูลบริษัทฯ และพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท และบริษัทย่อย

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2533 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2536 โดยบริษัทประกอบธุรกิจหลักประเภทรับจ้างพิมพ์ เป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ โดยให้บริการแบบครบวงจร เริ่มตั้งแต่วางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป ตั้งแต่ปี 2533 จนถึง ปี 2554 ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเพิ่มในด้านพลังงานทดแทน โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 10 เมกะวัตต์ ที่อำเภอโป่งพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และเมื่อปลายปี 2555 บริษัทฯ ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี เพิ่มเติมอีกหนึ่งแห่ง และในวันที่ 10 มกราคม 2557 บริษัทฯ ได้มี

การลงนามสัญญาแต่งตั้งผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 เมกะวัตต์ และในปี 2557 ได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาด 1.5 เมกะวัตต์ โดยมีรายละเอียดการลงทุนโดยสังเขป ดังนี้ :-

บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“บริษัทย่อย”)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ (โรงไฟฟ้าบ่อพลอย)

10 มกราคม 2555 บริษัทฯได้เข้าซื้อหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BP) ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 230 ล้านบาท

13 มกราคม 2555 บริษัทฯขายหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 24 คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญ 2,400,000 หุ้น ให้แก่บริษัท เซลติก สแควร์ จำกัด (“CELTIC”) รวมเป็นจำนวนเงินที่เข้าร่วมลงทุนทั้งสิ้น 65.20 ล้านบาท

บริษัทฯได้ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 เมกะวัตต์ โดยลงทุนผ่าน บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นใน บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด (JKR) และ บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด (RPV) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ และได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคโดย JKR มีขนาดกำลังการผลิตประมาณ 5 เมกะวัตต์ และ RPV มีขนาดกำลังการผลิตประมาณ 5 เมกะวัตต์

23 มกราคม 2555 บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้ลงนามใน “สัญญาจ้างเหมาก่อสร้างระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์” (Engineering Procurement and Construction Agreement : EPC) สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ JKR และ RPV ขนาดกำลังการผลิตรวม 2 โครงการ ประมาณ 10 เมกะวัตต์ โดยมีคู่สัญญา คือ ผู้รับจ้างเหมาโครงการซึ่งเป็นบริษัทในต่างประเทศ ในฐานะผู้รับจ้าง (ผู้รับจ้างเหมาโครงการ เป็นผู้รับจ้างเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าให้กับ JKR และ RPV) โดยมีมูลค่าตามสัญญาจ้างเหมา สำหรับสองโครงการดังกล่าวเท่ากับ 770 ล้านบาท ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ ก่อสร้าง และรับประกันความเสี่ยงต่างๆ ในระหว่างการก่อสร้างจนถึง เมื่อโครงการสามารถเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบของ กฟภ. ได้

24 มกราคม 2555 บริษัทฯได้รับการสนับสนุนด้านสินเชื่อจาก ธนาคารกสิกรไทย และ ธนาคารไอซีบีซี ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ BP โดยผ่านการลงทุนใน

โครงการของ JKR และ RPV ในมูลค่าวงเงินสินเชื่อระยะยาว 735.23 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อระยะยาว มีกำหนดเวลาในการจ่ายชำระคืน ภายใน 9.5 ปี (รวมระยะเวลาปลอดการจ่ายชำระคืนเงินต้น 6 เดือน) นับจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) กับ กฟภ.

15 ตุลาคม 2555

โรงไฟฟ้าบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

3 มีนาคม 2557

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นสามัญ ของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากบริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) ในราคาหุ้นละ 23.30 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 137,059,920.00 บาท ซึ่งหุ้นดังกล่าวได้ถูกประเมินมูลค่ายุติธรรมจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด) โดยมีมูลค่าต่อหุ้นในช่วง ระหว่าง 18.58 บาท ถึง 24.38 บาท

บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (“บริษัทย่อย”)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (โรงไฟฟ้าลพบุรี)

26 พฤศจิกายน 2555

บริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (EPCOG) เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (Aquatist) ในสัดส่วนร้อยละ 100 จาก Sungen Investments Holding Limited จำนวนเงิน 15.00 ล้านบาท โดย Aquatist ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ในบริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด (Lopburi) ซึ่ง Lopburi มีสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ปริมาณพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์สูงสุด 5 เมกะวัตต์

- บริษัทฯ อนุมัติให้ บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด ซื้อที่ดิน ตั้งอยู่ที่ ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี โฉนดเลขที่ 31225, 31226, 31227, 33356, 33357 รวม 5 แปลง เนื้อที่รวม 119.55 ไร่ จำนวนเงิน 35.00 ล้านบาท จาก Sungen (Thailand) Company Limited
- บริษัทฯ อนุมัติให้ บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด ลงนามในสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ โดยว่าจ้าง Sungen International Limited และ Sungen (Thailand) Company Limited เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ มีมูลค่าการก่อสร้างจำนวนเงิน 471.30 ล้านบาท

- บริษัทฯอนุมัติการจัดหาแหล่งเงินทุน และลงนามในสัญญาสินเชื่อ เอกสารหลักประกัน เอกสารทางการเงินอื่น ๆ และเอกสารสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการได้มาซึ่งสินทรัพย์

11 พฤศจิกายน 2556 เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจและการถือหุ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้น บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี้ จำกัด จำนวน 13,999,998 หุ้น ราคาพาร์ 10.00 บาท ในราคาซื้อหุ้นละ 11.22 บาท จาก บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 157.08 ล้านบาท และมีกำไรจากการจำหน่ายจำนวนเงิน 2.16 ล้านบาท

4 กุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“บริษัทย่อย”)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW

10 มกราคม 2557 บริษัทฯได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (EPCOE) และ EPCOE ได้มีการลงนามในสัญญาแต่งตั้ง บริษัท พรีเมียร์ โซลูชั่น จำกัด เป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW ในเขตพื้นที่คุริฮาระ จังหวัดมียากิ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีใบอนุญาตขายไฟฟ้าผลิตจากโซลาร์เซลล์ ไม่เกิน 10 MW (AC) ที่ราคา 40 เยนต่อหน่วย เป็นเวลา 20 ปี และ 13 MW (AC) ที่ราคา 36 เยนต่อหน่วยเป็นเวลา 20 ปี บนพื้นที่ขนาด 410,172 ตารางเมตร หรือ 256.36 ไร่ โดยมีมูลค่าตามสัญญา 607,500,000 เยน (อัตราแลกเปลี่ยน 0.32 เทียบเท่าเงินบาท โดยประมาณ 194.40 ล้านบาท) ซึ่งรวมที่ดินและใบอนุญาตต่างๆครบถ้วน

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์

18 กันยายน 2557 บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (“Solar PV Rooftop”) จำนวน 5 แห่ง โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 1,071.88 กิโลวัตต์ ให้กับการไฟฟ้านครหลวง และอีกจำนวน 3 แห่ง มีขนาดกำลังการผลิตรวม 431.20 กิโลวัตต์ โดยเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้า ให้กับการไฟฟ้านครหลวงเรียบร้อยแล้ว ภายในเดือน มิถุนายน ปี 2558

การประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักประเภทรับจ้างพิมพ์ เป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ โดยให้บริการแบบครบวงจร เริ่มตั้งแต่วางแผนการผลิต รับผิดชอบจัดหน้า ออกแบบ แยกสี ถ่ายภาพขาวดำ ทำเพลท ทำรูป พิมพ์ออฟเซตทั้งระบบป้อนแผ่นและป้อนม้วน พับ เข้าเล่ม ใสกาว จนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป หรือตามแนวคิดแบบ One Stop Printing Facility

ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทฯ ทำการผลิตตามแบบ และคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์ของงาน ได้ดังนี้ :-

1. งานพิมพ์เพื่อการศึกษา การสื่อสารและการบันเทิง เช่น การพิมพ์หนังสือ สมุดคำรเรียนวารสาร ต่าง ๆ ทั้งรายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน ตลอดจนนิตยสารเพื่อความรู้และความบันเทิง
2. งานพิมพ์เพื่อการโฆษณา เช่น โปสเตอร์ ใบปลิว ฯลฯ
3. งานพิมพ์สำหรับการผลิตหนังสือพิมพ์รายวันหรือรายสัปดาห์ แบบป้อนกระดาษม้วน

งานพิมพ์ดังกล่าวสามารถจัดแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยแบ่งเป็นประเภท หนังสือพิมพ์, นิตยสาร, หนังสือ, ปฏิทิน, โบว์ชัวร์, แค็ตตาล็อก และอื่นๆ โดยรับพิมพ์งานทุกชนิดบนกระดาษ ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ สามารถแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ประเภทหนังสือพิมพ์

บริษัทเป็นเพียงบริษัทเดียวในประเทศไทยที่ให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ โดยที่ไม่มีหัวหนังสือเป็นของบริษัท จึงเป็นจุดเด่นในการให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ โดยหนังสือพิมพ์รายวันที่ให้บริการ เช่น หนังสือพิมพ์เอเชียทีวีผู้จัดการ หนังสือพิมพ์ทันหุ้นรายวัน หนังสือพิมพ์ต่างประเทศ เช่น International Herald Tribune, Nikkei Newspaper เป็นต้น

2) ประเภทนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์

บริษัทฯ ได้ให้บริการพิมพ์นิตยสารแก่บริษัทเจ้าของหนังสือหลายบริษัท โดยเป็นนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์ รวมกว่า 30 เล่ม เช่น นิตยสาร LIPS รายปักษ์, MARS รายเดือน, HIP รายเดือน, วิช 106 รายเดือน, LIVING รายเดือน, OHO รายปักษ์, การ์ตูนฮาจะเกร็ง รายปักษ์, F3 รายเดือน, a day bulletin รายสัปดาห์ เป็นต้น

3) ประเภทหนังสือ, คู่มือ และพ็อกเก็ตบุ๊ก

ในปีนี้ธุรกิจต่างๆยังคงดำเนินไปด้วยดี อาจเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น เหตุการณ์ทางการเมืองภายในประเทศสงบลง และบริษัทฯ สามารถสร้างลูกค้ารายใหม่ ประกอบกับการรักษาลูกค้าเดิมไว้ได้ มุ่งเน้นไปยังลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานพิมพ์ และจากมาตรการที่ภาครัฐสนับสนุนสื่อการเรียนการสอนนั้น ทำให้ยอดสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือเรียนมีอัตราการพิมพ์ที่สูงขึ้น และบริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเพื่อน

บ้าน เช่น งานแบบเรียนกระทรวงศึกษาธิการลาว เป็นต้น สำหรับงานพิมพ์ประเภทหนังสือคู่มือ เครื่องใช้ไฟฟ้า และกล้องถ่ายรูป อาทิเช่น คู่มือ FUJITSU, คู่มือกล้อง NIKON ฯลฯ บริษัทฯยังสามารถรักษายอดขายสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ไว้ได้

4) ประเภทโบว์ชัวร์ แค็ตตาล็อกอื่นๆ

จากนวัตกรรมและเทคโนโลยีสมัยใหม่ที่เข้ามามีบทบาทสำคัญในยุคปัจจุบัน ลูกค้าของบริษัทฯบางรายเปลี่ยนช่องทางการนำเสนอผลิตภัณฑ์เป็นแบบดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านช่องทางเว็บไซต์ ผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือทาง Social Media ต่างๆจึงส่งผลให้บริษัทฯมียอดขายสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ลดลง

5) ประเภทปฏิทิน และไคอารี่

บริษัทฯยังสามารถรักษฐานลูกค้าเดิม และสร้างลูกค้าใหม่ได้สำหรับงานพิมพ์ประเภทปฏิทิน และไคอารี่ เพราะแต่ละบริษัทยังต้องสั่งพิมพ์เพื่อสำหรับแจกในช่วงปลายปี แต่จากสถานะเศรษฐกิจโดยรวมอาจทำให้ลูกค้าลดยอดการสั่งพิมพ์ ตลอดจนการจำกัดงบประมาณในการพิมพ์ อีกทั้งมีการแข่งขันทางการค้าที่สูงในปัจจุบัน จึงทำให้มียอดขายสิ่งพิมพ์งานปฏิทินและไคอารี่ที่ลดลง

โดยมีโครงสร้างรายละเอียดของรายได้แต่ละสายผลิตภัณฑ์ ดังนี้ :

โครงสร้างรายได้

หน่วย : พันบาท

ประเภทสิ่งพิมพ์	6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2558	%	ปี 2557	%	ปี 2556	%	ปี 2555	%
ในประเทศ:-								
หนังสือพิมพ์	22,884	8.17	50,585	9.27	51,386	9.29	55,798	9.03
นิตยสาร	52,465	18.72	119,267	21.87	128,278	23.18	155,589	25.18
หนังสือ	131,558	46.95	195,181	35.79	160,897	29.07	157,868	25.55
โบว์ชัวร์, แค็ตตาล็อก อื่นๆ	61,686	22.02	137,876	25.28	162,567	29.38	221,779	35.89
ปฏิทิน	283	.10	18,188	3.33	23,238	4.20	14,436	2.34
รวม	268,876	95.96	521,097	95.54	526,365	95.11	605,471	97.99
ต่างประเทศ:-								
หนังสือพิมพ์	2,099	0.75	4,386	0.80	4,624	0.84	4,962	0.80
นิตยสาร	-	-	-	-	-	-	-	-
หนังสือ	8,733	3.12	19,933	3.65	22,410	4.05	6,323	1.02
โบว์ชัวร์, แค็ตตาล็อก อื่นๆ	489	0.17	-	-	-	-	-	0.00
ปฏิทิน	-	-	-	-	-	-	-	0.18
รวม	11,321	4.04	24,319	4.46	27,034	4.89	12,449	2.01
รวมทั้งสิ้น	280,197	100.00	545,416	100.00	553,399	100.00	617,920	100.00

การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า

ตามที่ภาครัฐได้มีนโยบายในการสนับสนุนการใช้ไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น โดยกลุ่มบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการพัฒนา และได้ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูง และมีความเสี่ยงในการดำเนินงานต่ำ ตลอดจนสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทและบริษัทย่อยได้ในระยะยาว บริษัทฯจึงได้ขยายธุรกิจในด้านพลังงานทดแทนโดยเมื่อปลายปี 2554 บริษัทฯได้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรก ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 เมกะวัตต์ ซึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 เป็นต้นมา และเมื่อปลายปี 2555 กลุ่มบริษัทได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มอีกหนึ่งแห่ง ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 เป็นต้นมา ต่อมาเมื่อปลายปี 2556 กลุ่มบริษัทได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์ ซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวง จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 และอีกจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 0.43 เมกะวัตต์ ได้เดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้า ให้กับการไฟฟ้านครหลวงเรียบร้อยแล้ว ภายในเดือน มิถุนายน ปี 2558 โดยสรุปโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ณ ปัจจุบันมีดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัท ขนาดกำลังการผลิตรวม 15 เมกะวัตต์

โครงการ	ขนาด (เมกะวัตต์)	ที่ตั้งโครงการ	เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า
1	10	อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี	15 ตุลาคม 2555
2	5	อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี	4 กุมภาพันธ์ 2557
รวม	15		

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์

โครงการ	ขนาด (กิโลวัตต์)	ที่ตั้งโครงการ	เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า
1 – 5	1,071.88	อำเภอกิ่งบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ	18 กันยายน 2557
6	129.36	เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	10 มิถุนายน 2558
7	64.68	เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร	30 เมษายน 2558
8	237.16	เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร	28 เมษายน 2558
รวม 8 โครงการ	1,503.08		

ลักษณะผลิตภัณฑ์และการบริการ

กลุ่มบริษัทได้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค(“กฟภ.”) โดยกลุ่มบริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี

ทั้งนี้การจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้น ในแต่ละโครงการสามารถยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุน จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ได้ โดยจะได้รับสิทธิประโยชน์หลัก ในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งได้ดำเนินการขอรับบัตรส่งเสริมจาก BOI เรียบร้อยแล้ว

โครงสร้างรายได้

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า :

กลุ่มบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ กฟภ. สำหรับการซื้อขายไฟฟ้า ของโรงไฟฟ้าบ่อพลอย จำนวน 10 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 5 เมกะวัตต์ รวม 2 โครงการ เป็นจำนวน 15 เมกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 5 ปี ต่ออายุครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ รวมเป็นระยะเวลา 25 ปี และมีผลบังคับใช้จนกว่าผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือขอยกเลิกสัญญา

รายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) :

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ถือเป็นพลังงานหมุนเวียนรูปแบบหนึ่ง ที่ได้รับการส่งเสริมจากรัฐ โดยได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต :

คาร์บอนเครดิต หมายถึง กรรมสิทธิ์ในปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ลดได้ ภายใต้พิธีสารเกียวโต ที่เกิดจากกลไกการพัฒนาที่สะอาด (Clean Development Mechanism “CDM”) ซึ่งผู้ประกอบการสามารถยื่นขอขึ้นทะเบียนกับ United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC) และออกเป็น Certificated Emission Reductions (“CERs”) หรือใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อนำไปเสนอขายต่อไป

ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อย

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ได้ลงทุนในบริษัทย่อยทั้งทางตรง และทางอ้อม ปัจจุบันมีบริษัทย่อย ดังนี้

1. บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด

บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BP) (เดิมชื่อ บริษัท ไอเฟล กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) ในฐานะบริษัทย่อยโดยตรง ซึ่ง EPCO ถือหุ้นอัตราร้อยละ 100 (EPCO ถือหุ้นสามัญเพิ่มในสัดส่วนร้อยละ 24 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 จากบริษัท เจเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 50,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบัน BP มีทุนจดทะเบียน 245,100,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 24,510,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจพลังงานและพลังงานทดแทน

2. บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด

บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด (JKR) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม ซึ่ง BP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2553 ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 125,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี โดย JKR ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยเริ่มการขายไฟฟ้ามาตั้งแต่เดือน 15 ตุลาคม 2555 ถึงปัจจุบัน และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อน ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปีหลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

3. บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด

บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด (RPV) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม ซึ่ง BP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.96 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2551 ด้วยทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 130,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ทุนชำระแล้วจำนวนเงิน 129,962,500 บาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี โดย RPV ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยเริ่มขายไฟฟ้ามาตั้งแต่เดือน 15 ตุลาคม 2555 ถึงปัจจุบัน และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

แห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปีหลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

4. บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด

บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (EPCOG) ในฐานะบริษัทย่อยโดยตรง ซึ่ง EPCO ถือหุ้น อัตราร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2554 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ปลายปี 2556 ได้เริ่มลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวงแล้ว จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 เมกกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 และอยู่ระหว่างการดำเนินการอีกจำนวน 3 โครงการ

5. บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด

บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (Aquatist) ในฐานะบริษัทย่อยทางตรง โดย EPCO ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 5,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ต่อมาจดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 140 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 14,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์

6. บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด

บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด (Lopburi) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม โดยบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EPCO) เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (Aquatist) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และ Aquatist ถือหุ้นใน Lopburi สัดส่วนร้อยละ 99.99 Lopburi ก่อตั้งเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2555 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้ จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 140,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกกะวัตต์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี โดย Lopburi ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปีหลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

5.2 ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงาน

5.2.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	30 มิถุนายน 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	40,804,894	2.37	8,485,851	0.49	7,609,182	0.57	6,843,845	0.69
เงินลงทุนชั่วคราว	106,763,303	6.21	267,279,762	15.34	-	-	2,396,411	0.24
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	222,569,044	12.95	149,256,357	8.57	118,861,196	8.84	161,050,730	16.27
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	67,265,145	3.91	72,648,313	4.17	80,491,278	5.98	80,692,227	8.15
เงินมัดจำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน								
- ส่วนที่จะครบกำหนดใน 1 ปี	2,529,898	0.15	2,125,316	0.12	2,982,003	0.22	3,053,707	0.31
เงินปันผลค้างรับ	122,884,908	7.15	100,945,676	5.79	56,814,168	4.22	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	1,336,060	0.08	173,644,032	9.96	249,941,187	18.58	51,526,687	5.21
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	401,242	0.02	401,960	0.02	168,594	0.01	225,892	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	564,554,493	32.84	774,787,267	44.46	516,867,608	38.42	305,789,499	30.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	352,225	0.02	358,880	0.02	320,405	0.02	385,060	0.04
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	869,960,920	50.61	672,140,868	38.57	515,080,978	38.29	358,001,000	36.17
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,950,135	0.17	2,003,615	0.11	2,940,654	0.22	1,366,815	0.14
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	268,606,497	15.63	282,553,776	16.21	297,060,839	22.08	304,560,385	30.77
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,328,036	0.43	5,385,904	0.31	5,233,727	0.39	4,560,317	0.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,250,546	0.31	5,334,078	0.31	7,703,676	0.57	15,235,625	1.54
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,154,448,359	67.16	967,777,121	55.54	828,340,278	61.58	684,109,202	69.11
รวมสินทรัพย์	1,719,002,852	100.00	1,742,564,388	100.00	1,345,207,886	100.00	989,898,701	100.00

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	30 มิถุนายน 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	ปรับปรุงใหม่							
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	76,296,655	4.44	75,501,509	4.33	235,368,372	17.50	151,896,185	15.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27,580,588	1.60	27,443,734	1.57	23,037,722	1.71	32,417,090	3.27
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	19,809,601	1.14	85,225,318	6.34	12,760,468	1.29
เงินที่ตรงรับจากกรรมการ	-	-	-	-	-	-	29,000,000	2.93
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระ ใน 1 ปี	42,178,581	2.45	46,550,000	2.67	38,372,829	2.85	-	-
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	4,457,716	0.26	-	-	-	-	2,316,216	0.23
เงินปันผลค้างจ่าย	1,936,968	0.11	1,569,751	0.09	1,468,443	0.11	1,355,589	0.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,186,397	0.83	8,753,001	0.50	7,580,569	0.56	11,730,537	1.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	166,636,905	9.69	179,627,597	10.31	391,053,253	29.07	241,476,083	24.39
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	53,550,000	3.12	72,028,980	4.13	118,578,980	8.81	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	22,984,407	1.34	19,991,113	1.15	15,849,746	1.18	11,206,663	1.13
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อหนี้สินจากภาระค้ำประกัน	46,213,540	2.69	46,213,540	2.65	46,213,540	3.44	46,213,540	4.67
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	122,747,947	7.14	138,233,632	7.93	180,642,266	13.43	57,420,202	5.80
รวมหนี้สิน	289,384,851	16.83	317,861,229	18.24	571,695,519	42.50	298,896,286	30.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 953,508,751 หุ้น ในปี 2556 และ								
หุ้นสามัญ 737,777,651 หุ้น ในปี 2557								
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	736,140,807	42.82	737,777,651	42.34	953,508,751	70.88	644,262,751	65.08
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 524,793,567 หุ้น ในปี 2556 และ								
หุ้นสามัญ 736,140,807 หุ้น ในปี 2557								
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	736,140,807	42.82	736,140,807	42.24	524,793,567	39.01	515,410,217	52.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	6,017,139	0.35	6,017,139	0.35	6,017,139	0.45	6,017,139	0.61
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	364,982,732	21.23	364,982,732	20.95	11,879,345	0.88	21	0.00
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
สำรองตามกฎหมาย	73,614,080	4.28	73,614,080	4.22	52,478,621	3.90	51,541,020	5.21
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	248,863,244	14.48	243,948,402	14.00	178,343,696	13.26	118,034,019	11.92
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,429,618,001	83.17	1,424,703,159	81.76	773,512,368	57.50	691,002,415	69.81
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,429,618,001	83.17	1,424,703,159	81.76	773,512,368	57.50	691,002,415	69.81
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,719,002,852	100.00	1,742,564,388	100.00	1,345,207,886	100.00	989,898,701	100.00

ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

สินทรัพย์	งบการเงินรวม							
	30 มิถุนายน 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	115,512,682	4.35	49,380,748	1.84	24,498,609	1.14	17,409,560	0.97
เงินลงทุนชั่วคราว	167,958,968	6.33	326,414,797	12.18	64,776,067	3.03	2,396,411	0.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	293,892,393	11.07	203,760,593	7.60	146,995,121	6.87	195,351,877	10.83
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	67,265,145	2.53	72,648,313	2.71	80,491,278	3.76	80,692,227	4.47
เงินมัดจำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	-	-	125,000,000	6.93
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน								
- ส่วนที่จะครบกำหนดใน 1 ปี	2,529,898	0.10	2,125,316	0.08	2,982,003	0.14	3,053,707	0.17
เงินปันผลค้างรับ	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,832,462	0.37	20,127,954	0.75	39,586,891	1.85	38,116,664	2.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	656,991,548	24.75	674,457,722	25.17	359,329,969	16.78	462,020,445	25.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	1,008,879	0.06
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	352,225	0.01	358,880	0.01	320,405	0.01	385,060	0.02
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,950,135	0.11	2,003,615	0.07	2,940,654	0.14	1,366,815	0.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,672,197,081	62.99	1,691,084,688	63.11	1,546,711,445	72.24	1,099,234,824	60.94
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	296,302,858	11.16	299,507,558	11.18	218,014,693	10.18	219,640,955	12.18
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	7,582,758	0.29	5,597,739	0.21	5,233,727	0.24	4,560,317	0.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18,509,870	0.70	6,508,841	0.24	8,380,280	0.39	15,463,002	0.86
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,997,894,928	75.25	2,005,061,322	74.83	1,781,601,203	83.22	1,341,659,851	74.38
รวมสินทรัพย์	2,654,886,476	100.00	2,679,519,044	100.00	2,140,931,172	100.00	1,803,680,296	100.00

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม							
	30 มิถุนายน 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	76,296,655	2.87	75,501,509	2.82	310,591,259	14.51	151,896,185	8.42
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30,973,625	1.17	32,422,283	1.21	32,833,479	1.53	34,634,469	1.92
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินที่ตรงรับจากกรรมการ	-	-	-	-	-	-	29,000,000	1.61
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	177,256,281	6.68	167,918,593	6.27	104,763,646	4.89	63,376,395	3.51
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4,457,716	0.17	-	-	-	-	2,316,216	0.13
เงินปันผลค้างจ่าย	1,988,718	0.07	1,604,610	0.06	19,434,743	0.91	1,355,589	0.08
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,669,470	0.63	11,721,865	0.44	8,889,937	0.42	13,301,744	0.74
รวมหนี้สินหมุนเวียน	307,642,465	11.59	289,168,859	10.79	476,513,064	22.26	295,880,597	16.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	888,900,638	33.48	940,090,275	35.08	724,036,768	33.82	11,206,663	0.62
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	24,258,015	0.91	21,050,289	0.79	15,849,746	0.74	671,848,605	37.25
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	233,975	0.01	434,525	0.02	-	-	-	-
ค่าเผื่อนี้สินจากภาระค้ำประกัน	46,213,540	1.74	46,213,540	1.72	46,213,540	2.16	46,213,540	2.56
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	959,606,167	36.14	1,007,788,628	37.61	786,100,054	36.72	729,268,807	40.43
รวมหนี้สิน	1,267,248,632	47.73	1,296,957,487	48.40	1,262,613,118	58.97	1,025,149,405	56.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 953,508,751 หุ้น ในปี 2556 และ								
หุ้นสามัญ 737,777,651 หุ้น ในปี 2557								
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	736,140,807	27.73	737,777,651	27.53	953,508,751	44.54	644,262,751	35.72
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 524,793,567 หุ้น ในปี 2556 และ								
หุ้นสามัญ 736,140,807 หุ้น ในปี 2557								
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	736,140,807	27.73	736,140,807	27.47	524,793,567	24.51	515,410,217	28.58
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	6,017,139	0.23	6,017,139	0.22	6,017,139	0.28	6,017,139	0.33
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	364,982,732	13.75	364,982,732	13.62	11,879,345	0.55	21	0.00
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
สำรองตามกฎหมาย	73,614,080	2.77	73,614,080	2.75	52,478,621	2.45	51,541,020	2.86
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	237,851,087	8.96	232,314,873	8.67	179,887,708	8.40	122,262,387	6.78
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(28,724,648)	(1.08)	(28,976,185)	(1.08)	10,000,000	0.47	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,389,881,196	52.35	1,384,093,445	51.65	785,056,380	36.20	695,230,784	38.55
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,243,353)	(0.08)	(1,531,888)	(0.06)	93,261,675	4.36	83,300,108	4.62
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,387,637,843	52.27	1,382,561,557	51.60	878,318,054	40.56	778,530,892	43.16
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,654,886,475.54	100.00	2,679,519,044	100.00	2,140,931,172	99.53	1,803,680,296	100.00

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนของบริษัท สำหรับปี 2556 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	30 มิถุนายน 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
			จัดประเภทใหม่		จัดประเภทใหม่		ปรับปรุงใหม่	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	280,197,474	100.00	545,416,100	100.00	553,398,890	100.00	617,919,967	100.00
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้เงินปันผล *	96,479,995	34.43	166,265,674	30.48	56,814,168	10.27	-	-
รายได้อื่น	11,849,074	4.23	31,993,990	5.87	22,347,758	4.04	30,329,047	4.91
รวมรายได้	388,526,543	138.66	743,675,764	136.35	632,560,816	114.30	648,249,014	104.91
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	215,439,264	76.89	423,881,754	77.72	437,927,802	79.13	509,845,431	82.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,975,514	1.78	13,060,555	2.39	10,007,358	1.81	9,470,988	1.53
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	18,530,865	6.61	38,029,681	6.97	32,985,184	5.96	43,503,691	7.04
รวมค่าใช้จ่าย	238,945,643	85.28	474,971,990	87.08	480,920,343	86.90	562,820,111	91.08
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	149,580,900	53.38	268,703,774	49.27	151,640,472	27.40	85,428,903	13.83
ต้นทุนทางการเงิน	(3,800,047)	(1.36)	(16,599,726)	(3.04)	(13,098,026)	(2.37)	(3,769,027)	(0.61)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	145,780,853	52.03	252,104,048	46.22	138,542,447	25.03	81,659,876	13.22
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8,360,666)	(2.98)	(17,208,160)	(3.16)	(15,267,529)	(2.76)	(20,230,351)	(3.27)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,420,187	49.04	234,895,888	43.07	123,274,918	22.28	61,429,524	9.94
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น								
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	137,420,187	49.04	234,895,888	43.07	123,274,918	22.28	61,429,524	9.94
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท : หุ้น)								
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.19		0.37		0.24		0.24	

ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนของบริษัท สำหรับปี 2556 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม							
	30 มิถุนายน 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	340,061,752	100.00	650,217,779	100.00	617,245,334	100.00	631,266,650	100.00
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	120,901,632	35.55	221,940,152	34.13	142,019,896	23.01	29,855,968	4.73
รายได้เงินปันผล *	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	8,964,675	2.64	24,123,614	3.71	12,710,944	2.06	30,048,370	4.76
รวมรายได้	469,928,060	138.19	896,281,545	137.84	771,976,174	125.07	691,170,989	109.49
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	255,275,707	75.07	496,637,016	76.38	484,417,847	78.48	521,755,307	82.65
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,975,514	1.46	13,060,555	2.01	10,007,358	1.62	9,470,988	1.50
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	38,249,791	11.25	83,704,522	12.87	56,294,143	9.12	65,594,504	10.39
รวมค่าใช้จ่าย	298,501,013	87.78	593,402,094	91.26	550,719,348	89.22	596,820,799	94.54
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	171,427,047	50.41	302,879,451	46.58	221,256,826	35.85	94,350,189	14.95
ต้นทุนทางการเงิน	(25,762,215)	(7.58)	(59,027,169)	(9.08)	(47,470,869)	(7.69)	(6,339,927)	(1.00)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	145,664,832	42.83	243,852,283	37.50	173,785,957	28.16	88,010,262	13.94
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8,317,779)	(2.45)	(16,996,325)	(2.61)	(15,267,529)	(2.47)	(20,230,351)	(3.20)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,347,053	40.39	226,855,958	34.89	158,518,428	25.68	67,779,911	10.74
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น								
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	251,537	0.07	(1,964,614)	(0.30)	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	137,598,591	40.46	224,891,344	34.59	158,518,428	25.68	67,779,911	10.74
การแบ่งกำไร								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	138,041,559	40.59	221,718,347	34.10	130,590,561	21.16	65,955,303	10.45
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(694,506)	(0.20)	5,137,611	0.79	27,927,867	4.52	1,824,608	0.29
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,347,053	40.39	226,855,958	34.89	158,518,428	25.68	67,779,911	10.74
การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	138,293,097	40.67	219,753,733	33.80	130,590,561	21.16	65,955,303	10.45
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(694,506)	(0.20)	5,137,611	0.79	27,927,867	4.52	1,824,608	0.29
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	137,598,591	40.46	224,891,344	34.59	158,518,428	25.68	67,779,911	10.74
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท : หุ้น)								
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.19		0.35		0.25		0.13	

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัท สำหรับปี 2556 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	145,780,852.79	252,104,047.74	138,542,446.77	81,659,875.53
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็น				
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	16,427,111.00	32,548,354.51	33,116,995.66	38,224,213.54
หนี้สูญ	-	-	795,453.50	375,375.00
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	5,821,709.06
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	-	(6,523,009.06)	(375,375.00)
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเสื่อมสภาพ	-	760,000.00	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์ (โอนกลับ)	(1,527,002.94)	(1,970,181.13)	(1,970,181.16)	(1,813,238.45)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	-	-
ขาดทุน(กำไร)จากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(1,602,364.32)	(584,462.66)	(142,516.63)	(3,824,760.32)
ขาดทุน(กำไร)จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(224,521.69)	(997,474.36)	64,655.00	(80,265.41)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	(618,697.00)	(64,904.01)	(897,411.85)	(785,564.14)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	1,188,264.70	394,443.30	3,028,816.53	(4,889.90)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(139,969.98)	-	-	(10,000,000.00)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	2,993,294.24	3,275,337.48	6,210,754.44	6,338,279.28
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	-	-	-	6,277.50
รายได้ดอกเบี้ย	(4,157,229.04)	(18,019,324.01)	(11,354,012.42)	(697,813.52)
รายได้เงินปันผล	(96,479,994.64)	(166,265,673.72)	(56,814,167.80)	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3,800,047.22	16,599,725.85	13,098,025.56	3,769,027.36

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(7,289,910.53)	169,517,334.91	280,572,747.62	134,234,094.05
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) :-				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(79,142,715.06)	(31,845,512.46)	54,970,800.73	(43,468,267.24)
สินค้าคงเหลือ	5,383,168.01	7,082,964.06	200,949.54	(8,367,658.90)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	718.07	(233,365.52)	57,298.10	3,222,163.32
เงินฝากติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	295,031.00	(18,041.00)	(247,345.29)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-				
เจ้าหนี้การค้า	1,540,460.95	3,679,645.01	(9,698,054.84)	9,072,015.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,416,627.62	1,172,432.16	(4,149,967.74)	2,087,906.11
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(306,800.00)	(394,842.00)	(397,393.00)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(74,091,650.94)	149,361,729.16	321,540,890.41	96,135,514.86
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	4,093,549.66	10,887,343.52	-
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(5,761,549.48)	(19,379,319.53)	(21,594,508.25)	(18,654,816.13)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(79,853,200.42)	134,075,959.29	310,833,725.68	77,480,698.73
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(474,900,000.00)	(157,059,890.00)	(157,079,977.56)	(379,651,000.00)
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	56,650,000.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	(15,253,893.00)	(386,224,062.54)	(297,037,172.37)	(92,725,000.00)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	470,004,946.59	462,521,217.22	98,622,672.81	41,198,312.61
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(3,417,300.00)	(2,297,007.79)	(5,527,000.00)	(4,036,187.93)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,066,198.95	4,090,733.37	4,024,864.11	3,620,836.68
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	455,130,000.00	579,003,700.05	184,788,927.58	600,785,781.90
เงินจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(292,780,000.00)	(844,739,999.96)	(182,250,000.00)	(449,287,587.50)
เงินมัดจำในการซื้อหุ้น	-	-	-	100,000,000.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	618,700.00	1,238,800.00	10,807,000.00	1,028,037.38
เงินจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	-	-	-	(3,552,400.00)
เงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(952,832.50)	(17,245,006.48)	(33,556,856.37)	(16,649,370.98)
เงินปันผลรับ	56,153,717.45	122,134,165.50	-	-
ดอกเบี้ยรับ	1,942,498.43	19,405,707.39	4,300,301.12	558,172.78
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	198,612,035.92	(219,171,643.24)	(372,907,240.68)	(142,060,405.06)

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(393,118.38)	(160,197,338.01)	80,443,370.33	110,134,303.76
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	70,795,097.31	86,351,397.03	144,650,854.03
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	(261,000.00)	(136,210,813.55)	(13,886,547.04)	(156,890,386.39)
เงินทอรองรับจากกรรมการ	-	-	(29,000,000.00)	29,000,000.00
เงินสรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	188,500,000.00	-
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(22,850,399.42)	(37,200,000.00)	(32,721,020.00)	-
เงินปันผลจ่าย	(132,138,128.34)	(148,054,415.33)	(61,914,784.91)	(51,740,698.78)
เงินรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	-	564,450,626.76	21,262,673.95	36.80
จ่ายดอกเบี้ย	(3,526,847.44)	(15,873,358.86)	(12,779,338.02)	(3,405,444.48)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(159,169,493.58)	137,709,798.32	226,255,751.34	71,748,664.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	32,319,042.79	876,668.45	765,337.26	(8,452,284.91)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	8,485,850.83	7,609,182.38	6,843,845.12	15,296,130.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	40,804,893.62	8,485,850.83	7,609,182.38	6,843,845.12

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัท สำหรับปี 2556 – 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	145,664,832.26	243,852,282.65	173,785,957.10	88,010,262.10
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็น				
เงินสตรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	47,433,414.41	90,304,299.18	69,708,553.59	45,909,699.34
หนี้สูญ	-	-	795,453.50	375,375.00
หนี้สงสัยจะสูญ				5,821,709.06
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	-	(6,523,009.06)	(375,375.00)
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเสื่อมสภาพ	-	760,000.00	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,513,334.86	9,001,643.56	8,256,508.22	1,758,963.23
ค่าเผื่อการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์ (โอนกลับ)	(1,527,002.94)	(1,970,181.13)	(1,970,181.16)	(1,813,238.45)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	474,057.50	-	-
ขาดทุน(กำไร)จากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(1,602,364.32)	(584,462.66)	(142,516.63)	(3,824,760.32)
ขาดทุน(กำไร)จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(224,521.69)	(997,474.36)	64,655.00	(80,265.41)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	(618,697.00)	(9,998.00)	(897,411.85)	(785,597.70)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	1,111,034.59	330,475.12	9,429,894.62	(4,889.90)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(10,000,000.00)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	3,207,726.24	4,334,513.48	6,210,754.44	6,338,279.28
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย				6,277.50
รายได้ดอกเบี้ย	(722,138.33)	(2,547,863.13)	(1,717,201.36)	(391,304.80)
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	25,706,036.78	53,902,668.28	47,470,868.78	1,609,819.19

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	260,351,047.78	709,497,354.20	680,569,386.48	25,216,293.59
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) :-				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(90,190,256.50)	(57,056,967.53)	54,623,187.19	(78,222,621.78)
สินค้าคงเหลือ	5,383,168.01	7,082,964.06	200,949.54	(8,367,658.90)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,295,492.76	19,458,936.37	(1,437,499.04)	(34,668,607.81)
เงินฝากติดภาระค้ำประกัน	-	-	1,008,878.95	(1,008,878.95)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(11,798,654.51)	295,031.00	(94,688.67)	(474,721.72)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-				
เจ้าหนี้การค้า	(1,287,003.30)	(76,308.69)	(4,411,807.31)	11,533,145.90
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,947,605.27	2,886,595.40	(415,405.55)	3,659,113.30
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(306,800.00)	(394,842.00)	(397,393.00)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	177,701,399.51	681,780,804.81	729,648,159.59	(82,731,329.37)
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	4,273,549.66	10,887,343.52	-
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(6,047,456.43)	(20,057,542.52)	(21,999,816.29)	(18,654,816.13)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	171,653,943.08	665,996,811.95	718,535,686.82	(101,386,145.50)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(137,059,920.00)	-	0
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย				56,650,000.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(3,417,300.00)	(2,297,007.79)	(5,527,000.00)	(4,036,187.93)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,066,198.95	4,090,733.37	4,024,864.11	3,620,836.68
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	478,872,934.77	694,743,498.18	184,788,927.58	600,785,781.90
เงินจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(318,583,565.27)	(954,838,765.76)	(247,026,067.10)	(449,287,587.50)
เงินมัดจำในการซื้อหุ้น	-	-	-	100,000,000.00
เงินมัดจำในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	(125,000,000.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	618,700.00	10,000.00	10,807,000.00	1,110,595.38
เงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(27,018,807.54)	(232,708,144.46)	(400,124,581.25)	(819,091,820.18)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เพิ่มขึ้น)	(1,308,635.22)	(91,447,004.78)	(6,630,246.01)	(221,399,918.55)
เงินจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์				(3,552,400.00)
รับเงินคืนค่าใช้จ่ายในการติดตั้งระบบสายส่งกระแสไฟฟ้าจ่ายเกิน	-	157,747.66	-	-
ค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ	-	(474,057.50)	-	-
เงินจ่ายชำระเจ้าหนี้เช่าซื้อ	(200,550.00)	(367,675.00)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	780,595.14	2,839,358.21	1,140,825.96	416,461.25
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	131,809,570.83	(717,351,237.87)	(458,546,276.71)	(859,784,238.95)

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2558	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
				ปรับปรุงใหม่
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(315,888.27)	(235,420,225.15)	149,265,179.38	110,134,303.76
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสัลดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินทลรองรับจากกรรมการ	-	-	(29,000,000.00)	29,000,000.00
เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	42,440,800.00	1,024,898,452.50	188,500,000.00	735,225,000.00
เงินสตรจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(84,292,749.42)	(744,918,270.00)	(96,097,415.00)	-
เงินปันผลจ่าย	(132,138,194.93)	(166,020,753.53)	(61,914,784.91)	(51,740,698.78)
เงินรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	-	564,450,626.76	21,262,673.95	1,536.80
เงินรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	-	-	37,500.00	34,824,000.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	152,010.00	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(25,867,691.55)	(54,237,555.97)	(48,856,452.86)	(1,509,987.17)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(200,173,724.17)	388,904,284.61	123,196,700.56	855,934,154.61
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	251,537.38	(20,326.40)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	66,131,934.20	24,882,138.59	7,089,049.38	2,102,429.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	49,380,747.69	24,498,609.10	17,409,559.72	15,307,130.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	115,512,681.89	49,380,747.69	24,498,609.10	17,409,559.72

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	30 มิ.ย. 58	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555	30 มิ.ย. 58	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.14	2.33	0.75	1.59	3.39	4.31	1.32	1.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.92	2.08	0.59	1.29	2.98	3.91	1.12	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.45	0.92	1.25	0.03	0.29	0.29	0.61	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.85	4.97	5.82	3.63	2.03	4.13	4.75	3.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	194	72	63	100	178	87	77	97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.65	6.49	6.34	6.68	3.08	5.54	5.73	6.62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	99	55	58	55	117	65	64	55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.05	25.38	16.22	15.72	27.51	24.11	19.86	16.57
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	45	14	22	23	8	46	21	22
วงจรเงินสด (วัน)	248	114	98	132	249	137	120	130
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร								
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	44.62	43.06	36.20	21.08	23.11	22.28	20.87	17.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	37.19	34.73	29.14	14.27	53.38	49.26	27.40	13.83
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	29.80	26.01	20.88	10.14	49.04	43.07	22.28	9.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	9.90	16.41	20.38	9.81	9.61	16.49	15.94	8.89
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.15	9.41	10.78	5.18	7.94	15.21	11.37	7.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	9.35	19.59	24.39	15.66	97.05	92.29	50.32	31.17
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.18	0.37	0.91	0.53	0.22	0.48	0.59	0.75
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.94	1.44	1.32	0.20	0.22	0.74	0.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.65	5.13	4.66	14.88	39.36	16.19	11.58	22.67
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	94.74	91.43	62.21	69.19	94.74	86.49	80.00	76.43

5.2.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลแสดงรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้น แยกตามประเภทธุรกิจ

	งวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2558		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ธุรกิจ สิ่งพิมพ์	ธุรกิจ ไฟฟ้า	ธุรกิจ สิ่งพิมพ์	ธุรกิจ ไฟฟ้า	ธุรกิจ สิ่งพิมพ์	ธุรกิจ ไฟฟ้า	ธุรกิจ สิ่งพิมพ์	ธุรกิจ ไฟฟ้า
รายได้จากการขาย	280,197	59,864	545,416	104,802	553,399	63,846	617,920	13,347
รายได้เงินอุดหนุน จากรัฐบาล		120,902		221,940		142,020		29,856
รวมรายได้	280,197	180,766	545,416	326,742	553,399	205,866	617,920	43,203
ต้นทุนขาย	215,439	39,836	423,882	72,755	437,928	46,490	509,845	11,910
กำไรขั้นต้น	64,758	140,930	121,534	253,987	115,471	159,376	108,075	31,293
อัตรากำไรขั้นต้นต่อ ยอดขาย	76.89%	22.04%	77.72%	22.27%	79.13%	22.58%	82.51%	27.57%
อัตรากำไรขั้นต้น	23.11%	77.96%	22.28%	77.73%	20.87%	77.42%	17.49%	72.43%

รายได้

- บริษัทฯ มีรายได้จากสิ่งพิมพ์สำหรับรอบปี 2555 จำนวน 617.92 ล้านบาท ปี 2556 จำนวน 553.40 ล้านบาท ปี 2557 จำนวน 545.42 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 จำนวน 280.20 ล้านบาท ตามลำดับ ยอดรายได้สิ่งพิมพ์ปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 7.98 ล้านบาท มีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศสลดถอยและความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงหนังสือนิตยสารที่ลดยอดพิมพ์และไปเพิ่มในส่วนของ E-Magazine ส่งผลให้ลูกค้าลดจำนวนยอดสั่งพิมพ์ แต่บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นไปที่หนังสือคู่มือรวมถึงหนังสือแบบเรียนมากขึ้น
- บริษัทและบริษัทย่อย เริ่มมีรายได้จากการผลิตไฟฟ้า จำนวน 10 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 และจำนวน 5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ซึ่งมีรายได้ที่ได้รับการสนับสนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) จากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในอัตรา 8 บาท ต่อกิโลวัตต์ เมื่อรวมกับราคาขายไฟฟ้า ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ในปี 2555 จำนวน 43.20 ล้านบาท ในปี 2556 จำนวน 205.87 ล้านบาท ในปี 2557 จำนวน 326.74 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 จำนวน 180.77 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 521.76 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์ จำนวน 509.85 ล้านบาท และต้นทุนผลิตไฟฟ้า จำนวน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.92 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 25.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.17 ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 13.73 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนกระดาษเพิ่มขึ้น 2.4%, ค่าบุคลากรเพิ่มขึ้น 0.70% ส่งผลให้ต้นทุนทางตรงเพิ่มขึ้น และต้นทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนร้อยละ 27.57 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง จาก 18.71% เป็น 17.49%
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 484.42 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์ จำนวน 437.93 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวน 46.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.80 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปี 2555 จำนวน 37.34 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 71.92 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงจำนวน 64.52 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพิ่มขึ้นจำนวน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนร้อยละ 27.57 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า เนื่องจากในปี 2556 มีการดำเนินงานโรงไฟฟ้าจำนวน 10 เมกะวัตต์ ทั้งปี แต่ปี 2555 เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในวันที่ 15 ตุลาคม 2555
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 496.64 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์ จำนวน 423.88 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวน 72.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.94 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 12.22 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 14.05 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงจำนวน 7.98 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 26.27 ล้านบาท เนื่องจากเนื่องจากในปี 2557 มีต้นทุนของโรงไฟฟ้าจำนวน 5 เมกะวัตต์ ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557
- สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ จำนวน 255.28 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์ จำนวน 215.44 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวน 39.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.38 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.05 ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 8.23 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงจำนวน 14.82 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 5.52 ล้านบาท

รายได้อื่นๆ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ จำนวน 30.05 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการให้กับลูกค้ารายหนึ่ง จำนวน 9.60 ล้านบาท มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4.46 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 4.61 ล้านบาท ผลกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 10.00 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 1.38 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ จำนวน 12.71 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการให้กับลูกค้ารายหนึ่ง จำนวน 9.60 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 1.36 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 0.90 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 0.86 ล้านบาท
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ 24.12 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการ จำนวน 9.60 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต จำนวน 4.83 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 3.54 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5.20 ล้านบาท
- สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ จำนวน 8.96 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการ จำนวน 4.80 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 1.97 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.03 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

- ธุรกิจสิ่งพิมพ์ สำหรับรอบบัญชี 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 108.08 ล้านบาท 115.47 ล้านบาท 121.53 ล้านบาท และ 64.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 17.49 ร้อยละ 20.87 ร้อยละ 22.28 และร้อยละ 23.11 ของรายได้สิ่งพิมพ์ ตามลำดับ
- ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้า สำหรับรอบบัญชี 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจำนวน 31.29 ล้านบาท 159.38 ล้านบาท 253.99 ล้านบาท และ 64.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 72.43 ร้อยละ 77.42 ร้อยละ 77.73 และร้อยละ 77.96 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 75.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.35 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 29.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.34 เนื่องจากบริษัทบันทึกสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกค้ารายหนึ่ง จำนวน 5.82 ล้าน

บาท, ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 5.94 ล้านบาท และรับรู้ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าบ่อพลอย จำนวน 20.32 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 0.88 ล้านบาท

- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 66.30 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายสิ่งพิมพ์ จำนวนเงิน 42.99 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 23.31 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินการของโรงไฟฟ้า จำนวน 10 เมกะวัตต์ ที่บ่อพลอย โดยเริ่มตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2555
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 96.77 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายสิ่งพิมพ์ จำนวนเงิน 51.09 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 45.67 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินการของโรงไฟฟ้า จำนวน 5 เมกะวัตต์ ที่ลพบุรี โดยเริ่มตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ 2557
- สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 43.23 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายสิ่งพิมพ์ จำนวน 23.51 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า จำนวน 19.72 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.98 จากค่าใช้จ่ายของโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 47.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 41.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ และต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มในไตรมาส 4/2555 จำนวน 735.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย ปีที่ 1 – 2 THBFIX 1 M +2.50 และปีที่ 3 เป็นต้นไป THBFIX 3 M + 2.90
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 59.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 11.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ ที่ลพบุรี โดยต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มในเดือน มิถุนายน 2557 จำนวน 414.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย THBFIX 1 M +2.50
- สำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 25.76 ล้านบาท โดยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.77 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้มีการกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่ม

กำไรสุทธิ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 67.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.70 ของรายได้รวม ซึ่งเกิดจากต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 20.97 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทใช้ยอดขาดทุนสะสมทางภาษีหมดแล้วในปี 2554 และบันทึกสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกค้านำรายหนึ่ง จำนวนเงิน 5.82 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงินรวม จำนวน 6.34 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 130.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.64 ล้านบาท จากปี 2555 โดยแบ่งเป็นกำไรจากสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 5.03 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 79.24 ล้านบาท ขาดทุนจากค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 19.63 ล้านบาท
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 221.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.13 ล้านบาท จากปี 2556 โดยแบ่งเป็นกำไรสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น จำนวน 2.17 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 88.96 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก มีผลกำไรที่จากโรงไฟฟ้าที่ลพบุรี จำนวน 5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่เดือนกุมภาพันธ์ 2557
- สำหรับงวด 6 เดือนแรก ของปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 138.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.54 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยแบ่งเป็นกำไรสิ่งพิมพ์ลดลง จำนวน 5.01 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวน 18.55 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,803.68 ล้านบาท 2,140.93 ล้านบาท และ 2,679.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 49.38 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 326.41 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 203.76 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ จำนวน 72.65 ล้านบาท ที่ดินอาคารอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 1,691.08 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 299.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.84 ร้อยละ 12.18 ร้อยละ 7.60 ร้อยละ 2.71 ร้อยละ 63.11 และร้อยละ 11.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 337.29 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 62.38 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง จำนวน 48.32 ล้านบาท เงินมัดจำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าลดลง จำนวน 125.00 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวน 447.48 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 538.59 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวน 261.64 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 48.32 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวน 144.37 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 24.63 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวน 66.13 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ระหว่างการซื้อเงินลงทุน ณ วันสิ้นงวด เงินลงทุนชั่วคราวลดลง จำนวน 158.45 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 90.13 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวนเงิน 10.30 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง จำนวนเงิน 18.88 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 17.41 ล้านบาท, 24.50 ล้านบาท, 49.38 ล้านบาท และ 115.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.97, ร้อยละ 1.14, ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 4.35 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว 2.40 ล้านบาท, 64.78 ล้านบาท, 326.41 ล้านบาท และ 167.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.13, ร้อยละ 3.03, ร้อยละ 12.18 และร้อยละ 6.33 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ในกรณีที่เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นการบริหารเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เพื่อนำเงินไปลงทุนหรือสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

เนื่องจาก ณ วันที่ 15 ตุลาคม 2555 บริษัทย่อย ได้เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีเครดิตในการเรียกเก็บค่าไฟฟ้าประมาณ 45-60 วัน ส่งผลมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ 195.35 ล้านบาท, 147.00 ล้านบาท, 203.76 ล้านบาท และ 293.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.83, ร้อยละ 6.87, ร้อยละ 7.60 และร้อยละ 11.07 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57	30 มิ.ย. 58
อายุหนี้ค้างชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	135,410.60	116,435.84	157,607.98	185,460.52
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	23,209.56	16,363.48	24,627.11	80,018.70
มากกว่า 3 – 6 เดือน	9,006.33	1,144.52	14,955.32	14,618.06
มากกว่า 6 – 12 เดือน	33,216.41	483.00	7,580.49	15,066.32
มากกว่า 12 เดือน	31,488.49	40,050.03	27,748.08	24,747.41
รวม	232,331.39	174,376.87	232,518.98	319,911.01
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37,664.09)	(31,141.08)	(31,141.08)	(31,141.08)
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	194,667.30	143,235.79	201,377.90	288,769.93

ลูกหนี้การค้าค้างชำระส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ แต่มียอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ไม่เกิน 3 เดือน ไม่เกิน 6 เดือน ไม่เกิน 12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวนเงิน 80.02 ล้านบาท 14.62 ล้านบาท 15.07 ล้านบาท และ 24.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.71 ร้อยละ 5.06 ร้อยละ 5.22 และร้อยละ 8.57 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ โดยยอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 3 เดือนขึ้นไป บริษัทฯจะพิจารณาในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามอายุยอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ และในกรณีที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้ดังกล่าว ดังนั้นบริษัทฯมีการบันทึกยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ 30 มิถุนายน 2558 จำนวนเงิน 31.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.78 ของลูกหนี้การค้ารวม ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีลูกหนี้การค้ารายหนึ่งได้ถูกศาลแพ่งแผนกคดีล้มละลายได้มีคำพิพากษาให้ลูกหนี้เป็นบุคคลล้มละลายตั้งแต่ปี 2553 และจนถึงปัจจุบันยังอยู่ในกระบวนการของคดีล้มละลาย โดยบริษัทฯได้ตั้งค่าเผื่อหนี้

สงฆ์จะสูญไว้แล้วเต็มตามจำนวนนี้ คือ 12.46 ล้านบาท และมีลูกหนี้การค้าอีก 2 รายที่ค้างชำระเกิน 1 ปี ตั้งแต่ปี 2553 ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญไว้แล้วเต็มตามจำนวน คือ 10.42 ล้านบาท ปัจจุบันทั้งสองบริษัท ไม่ได้เพิ่มพ้งานเพิ่ม แต่มีการผ่อนชำระหนี้ที่ค้าง โดยบริษัทฯ ได้ติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด ส่วนที่เหลือเป็น ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป และบริษัทฯ ได้มีการประมาณค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญไว้ จำนวน 8.26 ล้านบาท โดยที่ผ่านมา 3 ปี บริษัทไม่ได้มีการบันทึกค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญเพิ่ม

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ได้แก่ อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน สินทรัพย์อื่น และงานระหว่างก่อสร้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 1,099.23 ล้านบาท 1,546.71 ล้านบาท 1,691.08 ล้านบาท และ 1,672.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.94 ร้อยละ 72.24 ร้อยละ 63.11 และร้อยละ 62.99 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทฯมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 774.67 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.10 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ ตำบล บ่อพลอย อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2555 ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 770.00 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 447.48 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ลงทุนในการก่อสร้างไปจำนวนเงิน 469.28 ล้านบาท และโรงไฟฟ้างดกล่าว ก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2557 และในปี 2556 บริษัทฯ มีการจำหน่ายเครื่องจักร ที่เสื่อมสภาพและซื้อเครื่องจักรใหม่ทดแทน โดยในการจำหน่ายสินทรัพย์ มีมูลค่า 28.44 ล้านบาท หักค่าเสื่อมราคาสะสม จำนวน 18.53 ล้านบาท คงเหลือสุทธิ 9.91 ล้านบาท โดยบริษัทฯมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 0.90 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 144.37 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ การก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2557 และในปี 2557 บริษัทฯยังได้มีก่อสร้างโซลาร์รูฟที่ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,078 กิโลวัตต์ ทำให้มีสินทรัพย์เพิ่มจำนวน 120.00 ล้านบาท และที่ดินของ โครงการโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น จำนวน 23 เมกะวัตต์ จำนวน 112.68 ล้านบาท ส่วนที่ลดลงคือค่าเสื่อมราคา จำนวน 90.30 ล้านบาท

และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 1,672.20 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2557 จำนวน 18.88 ล้านบาท ส่วนที่ลดลงคือค่าเสื่อมราคา จำนวน 47.43 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน คือ สิทธิจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เกิดจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 2 แห่ง ของบริษัทฯ และ สิทธิจากการใช้ระบบสายส่งกระแสไฟฟ้าเพื่อแลกกับผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าสิทธิรวมเป็นจำนวนเงิน 221.40 ล้านบาท ตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่าย 25 ปี และมีจำนวนเงินที่ตัดจ่ายจำนวน 1.76 ล้านบาท ดังนั้นค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มียอดคงเหลือสุทธิจำนวน 219.64 ล้านบาท

ในปี 2556 มีจำนวนเงินที่ตัดจ่ายค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวนเงิน 8.26 ล้านบาท และมีค่าสิทธิจากการใช้ระบบสายส่งกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวน 6.63 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มียอดคงเหลือสุทธิ จำนวน 218.01 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวนเงิน 299.51 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 81.49 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีค่าสิทธิจากการผลิตไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 23 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 90.65 ล้านบาท และมีจำนวนเงินที่ตัดจ่ายค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวนเงิน 9.16 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน จำนวน 296.30 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 3.21 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจ่ายค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,025.15 ล้านบาท 1,262.61 ล้านบาท 1,296.96 ล้านบาท และ 1,267.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.84 ร้อยละ 58.97 ร้อยละ 48.40 และร้อยละ 47.73 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 237.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.16 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียน

ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้น , เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี , เงินปันผลค้างจ่าย และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 34.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.72 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 29.71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.29 เนื่องมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ได้แก่ เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีส์ต่างประเทศ และตัวสัญญาใช้เงินธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 151.90 ล้านบาท 310.59 ล้านบาท 75.50 ล้านบาท และ 76.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.82 ร้อยละ 24.60 ร้อยละ 5.82 และร้อยละ 6.02 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 735.23 ล้านบาท 828.80 ล้านบาท 1,108.01 ล้านบาท และ 1,066.16 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 71.72 ร้อยละ 65.64 ร้อยละ 85.43 และร้อยละ 84.13 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2555 บริษัทย่อย กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 735.23 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทย่อย ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ทุนชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน, ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ, สำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสม โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 778.53 ล้านบาท 878.32

ล้านบาท 1,382.56 ล้านบาท และ 1,387.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.16 ร้อยละ 41.03 ร้อยละ 51.60 และร้อยละ 52.27 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 99.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิปี 2555 จำนวนเงิน 49.66 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 27.97 ล้านบาท การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 9.38 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 11.88 ล้านบาท สรรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 0.94 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 504.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.41 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 683.66 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 353.10 ล้านบาท สรรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 21.14 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 5.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.37 ทั้งนี้เนื่องมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 5.54 ล้านบาท

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ ส่วนของ บริษัท เซลติก สแควร์ จำกัด ที่ถือหุ้นในบริษัท บ่อพลอย ไชลาร์ จำกัด (เดิมคือ บริษัท ไอเฟค กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 24 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 83.30 ล้านบาท 93.26 ล้านบาท (1.53) ล้านบาท และ (2.24) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.70 ร้อยละ 10.62 ร้อยละ (0.11) และร้อยละ (0.16) ของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนได้มีเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มีจำนวน 83.30 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าร่วมทุนกับ บริษัท เซลติก สแควร์ จำกัด โดยขายหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องที่มีต่อ บริษัท บ่อพลอย ไชลาร์ จำกัด (“บ่อพลอย”) ในสัดส่วนร้อยละ 24 ของเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 65.20 ล้านบาท (บริษัทฯ มีกำไรจากการขายหุ้นเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท) และ บ่อพลอย ได้มีการเพิ่มทุนในระหว่างปี 2555 สองครั้ง โดยในส่วนของ บจก.เซลติก สแควร์ ได้เพิ่มทุนในสัดส่วนร้อยละ 24 จำนวน 16.28 ล้านบาท และมาจากการรับรู้ส่วนได้เสียของปี 2555 ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 24 ของบ่อพลอย จำนวน 1.82 ล้านบาท

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มีจำนวน 93.26 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 9.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.96 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากการรับรู้ส่วนได้เสียของปี 2556 ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 24 ของบ่อพลอย

- ในปี 2557 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2557 ได้มีมติอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (เดิม คือ บริษัท ไอเฟล กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากบริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) โดยราคาเสนอซื้อต่อหุ้นให้อยู่ในช่วง ระหว่าง 18.58 บาท ถึง 24.38 บาท ราคาตามมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน (บริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด)

และบริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2557 ในราคาหุ้นละ 23.30 บาท จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 137,059,920 บาท ส่งผลให้บริษัท ถือหุ้นในบ่อพลอย ร้อยละร้อย ดังนั้นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 94.80 ล้านบาท และมี ส่วนรับรู้ส่วนได้เสียของผลการดำเนินงานปี 2557 ของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมคือ บริษัท Shonan Build Service Co., Ltd ที่เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 50 ของบริษัทย่อยคือ Alternative Energies Kabushi Kaisha (Jpn Co.) จำนวน (1.53) ล้านบาท

- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มีจำนวน (2.24) ล้านบาท ลดลงจาก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 0.71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.41

วิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 5.95 ล้านบาท 342.44 ล้านบาท 353.35 ล้านบาท และ 134.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 132.55 ล้านบาท 304.47 ล้านบาท 396.85 ล้านบาท และ 222.94 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นว่าบริษัทฯ จะมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานและมีเงินสดสุทธิ จากกิจกรรมดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ (859.78) ล้านบาท (458.55) ล้านบาท (717.35) ล้านบาท และ 131.81 ล้านบาทจากเงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนในระหว่างปี 2555 ถึง 2557 เนื่องจากบริษัทฯมีการลงทุนในการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลบ่อพลอย

อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2555 ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 770.00 ล้านบาท และในปี 2556 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2557 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 550.00 ล้านบาท และก่อสร้างโครงการโซลาร์รูฟที่ติดตั้งบนหลังคา จำนวน 1,078 กิโลวัตต์ จำนวน 56.83 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 855.93 ล้านบาท 123.20 ล้านบาท 388.90 ล้านบาท และ (200.17) ล้านบาทตามลำดับ ตามที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี ดังนั้นในปี 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผล จำนวนเงิน 51.74 ล้านบาท 61.91 ล้านบาท 166.02 ล้านบาท และ 132.14 ล้านบาทตามลำดับ และบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลปอพลอย กาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 735.23 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอโคกสำโรง ลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555, 31 ธันวาคม 2556, 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 1.59 เท่า 0.75 เท่า 2.33 เท่า และ 2.14 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีมาโดยตลอด แต่เนื่องจากในปี 2555 ถึง ปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ และได้มีการกู้ยืมระยะสั้นเงินจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ลดลง แต่บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องในการใช้เงินหมุนเวียนเพื่อดำเนินงาน และปัจจุบัน โรงไฟฟ้าที่ปอพลอย กำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค แล้วเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 และ โรงไฟฟ้าที่ลพบุรี กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีเงินสดเพื่อใช้ในการผ่อนชำระหนี้สถาบันการเงินและมีเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีผลการประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2555 2556 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 21.08 ร้อยละ 36.20 ร้อยละ 43.06 และร้อยละ 44.62 ตามลำดับ และอัตรา

กำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 10.14 ร้อยละ 20.88 ร้อยละ 26.01 และร้อยละ 29.80 ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทย่อย เริ่มมีกำไรจากการผลิตไฟฟ้า ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ โดยเริ่มจำหน่ายได้เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 ในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจำนวนเงิน 59.61 ล้านบาท ในปี 2557 มีกำไรจำนวนเงิน 153.09 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในส่วน of ธุรกิจโรงไฟฟ้า ในส่วนของ มีสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ลดลง โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2555 2556 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 5.18 ร้อยละ 10.78 ร้อยละ 9.41 และร้อยละ 5.15 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ ร้อยละ 15.66 ร้อยละ 24.39 ร้อยละ 19.59 และร้อยละ 9.35 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.53 เท่า 0.91 เท่า 0.37 เท่า และ 0.18 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มของสินทรัพย์ถาวรในส่วน of โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 เป็นต้นมา

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี ที่ผ่านมาจึงใช้แหล่งที่มาของเงินทุนจากกำไรจากการดำเนินงานไม่ได้ใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอก ยกเว้นการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่องในบางช่วงเวลา แต่เนื่องจากที่ในปี 2555 ถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มมากขึ้น โดยสำหรับรอบปีบัญชี 2555 2556 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.32 เท่า 1.44 เท่า 0.94 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่หนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นและลดลงในปี 2557 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นหนี้สินระยะยาว มีจำนวนเงิน 1,149.23 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ย THBFIX1M+2.50 เป็นการกู้ยืมเงินเมื่อเดือน ตุลาคม 2555 จำนวน 735.23 และเดือนมิถุนายน 2557 จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท ผ่อนชำระเป็นรายเดือนเริ่มผ่อนชำระงวดแรกเดือนเมษายน 2556 และเดือนมิถุนายน 2557 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ยังมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 119.47 หน่วย สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 121.26 หุ้นและถ้ามีผู้มาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนของหุ้นสามัญ จำนวนเงิน 274.78 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการวางแผนในการบริหารหนี้สินซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายทางการเงินของบริษัทฯ

5.2.3 ปัจจัยเสี่ยงซึ่งอาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ

ปัจจัยความเสี่ยงธุรกิจสิ่งพิมพ์

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ปัจจุบันรายได้หลักทั้งหมดของบริษัทมาจากธุรกิจรับจ้างพิมพ์ โดยบริษัทเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ในลักษณะการให้บริการด้านการพิมพ์ครบวงจร และมีลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งรายแรก 5 ราย มีสัดส่วนรายได้กว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงอย่างมาก หากบริษัทต้องเสียลูกค้ารายใหญ่รายใดรายหนึ่งให้กับคู่แข่ง จะส่งกระทบต่อรายได้ว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้ารายใหญ่อ้างอิงมาเป็นระยะเวลามากกว่า 10 ปี โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทได้รับงานพิมพ์จากลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เป็นอย่างดี ทั้งในด้านคุณภาพ ราคา การส่งมอบตรงตามกำหนดเวลาตลอดจนการให้บริการทั้งก่อนและหลังการพิมพ์งานอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ลูกค้ามีความเชื่อมั่นต่อบริษัทและจากการให้บริการที่ดีเสมอมา บริษัทสามารถรักษาลูกค้าประจำ 20 รายแรกได้สม่ำเสมอ และเนื่องด้วยบริษัทได้ใบประกาศมาตรฐาน ISO 9001-2008 ซึ่งให้ความเชื่อมั่นต่อลูกค้าของบริษัทมากยิ่งขึ้น

ความเสี่ยงในเรื่องราคาวัตถุดิบ และความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ จำเป็นต้องมีการสำรองวัตถุดิบให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า วัตถุดิบหลักของบริษัทฯ คือกระดาษ ซึ่งคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 40 - 50 ของยอดขาย เนื่องจากภาวะปัจจุบัน สินค้าประเภท Commodity มีราคาผันผวนมากซึ่งสินค้ากระดาษก็จัดเป็น Commodity ประเภทหนึ่ง โดยในปี 2552 ได้มีการขึ้นสูงมากแต่ในปี 2553 มีการอ่อนตัวลง แต่เป็นที่กังวลเพราะราคาน้ำมันที่ผันผวน ราคาแก๊สและสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ มีการปรับราคาขึ้น กระดาษซึ่งนับว่าเป็นวัตถุดิบสำคัญในการพิมพ์ที่มีการปรับราคาขึ้นแล้วตั้งแต่ช่วงปลายปี 2556 ซึ่งคาดว่าในปี 2558 จากราคาน้ำมันที่มีการปรับตัวลดลง คาดการณ์ว่าราคากระดาษในปี 2558 นี้จะไม่ปรับขึ้น หรือปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย

อย่างไรก็ดี ทีมผู้บริหารซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกิจสิ่งพิมพ์มานานกว่า 20 ปี ได้มีการวิเคราะห์สถานการณ์และติดตามภาวะตลาดของวัตถุดิบในตลาดโลกและตลาดในประเทศอย่างสม่ำเสมอ เพื่อวางแผนในการสั่งซื้อ และวิธีป้องกันความเสี่ยงโดยบริษัทอาจจำเป็นต้องสต็อก วัตถุดิบสำหรับลูกค้าที่มีสัญญาไว้และลูกค้าประจำส่วนหนึ่งเพื่อสามารถรักษาราคาวัตถุดิบที่ได้ตกลงกับลูกค้าไว้ พร้อมกับชี้แจงให้ลูกค้าทราบและเข้าใจถึงสถานการณ์ของวัตถุดิบ รวมถึงความจำเป็นในการปรับราคา ต้องพยายามปรับราคาขายขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์ และลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนมากจะดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับหนังสือ นิตยสาร แผ่นพับ ใบปลิว ปฏิทิน ฯลฯ ดังนั้นรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายหนังสือ และโฆษณา ถ้าให้จัดเป็นประเภทสินค้าก็เป็นสินค้าที่ไม่จำเป็นต้องการดำรงชีพ ซึ่งถ้าในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำก็จะส่งผลกระทบต่อลูกค้าของบริษัทฯ และการจ่ายชำระหนี้ของลูกค้า แต่บริษัทฯ มีนโยบายในการให้เครดิตแก่ลูกค้าบริษัทฯ จะพิจารณาจากชื่อเสียง สถานะทางการเงิน ประวัติการชำระเงิน และสภาพธุรกิจของลูกค้า โดยวางเงื่อนไขในการชำระเงินอยู่ระหว่าง 30-90 วัน หรืออาจต้องเก็บเงินล่วงหน้าในกรณีที่เงินลูกค้ารายใหม่ บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายและวางระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการควบคุมสินเชื่อ การติดตามและเร่งรัดการชำระหนี้จากลูกค้า บริษัทฯ ได้วางนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญโดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า เป็นรายๆ ไป และในทุกๆ ไตรมาส บริษัทฯ จะทบทวน บัญชีลูกหนี้และจะพิจารณาตั้งสำรองหนี้สูญตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ ซื้อวัตถุดิบหลักคือกระดาษซึ่งนำเข้าจากต่างประเทศ และจ่ายชำระหนี้เครื่องจักรที่เป็นเงินตราต่างประเทศบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท โดยจะชำระค่าสินค้าเป็น USD เป็นการเปิด L/C และทำทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt) ระยะเวลา 180 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทจะเลือกชำระเงินในช่วงเวลาที่เห็นว่าอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอัตราที่เหมาะสม หรือทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

ตามที่ทราบในโลกปัจจุบัน มีการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ ๆ ซึ่งมีส่วนเกี่ยวข้องในการพิมพ์ โดยเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ ทำให้การทำต้นฉบับของการพิมพ์ดีขึ้น และเร็วขึ้น แต่บางเทคโนโลยี เช่น สื่อ INTERNET, E-BOOK และ MAGAZINE ONLINE มีผลกระทบกับธุรกิจการพิมพ์บ้าง และมีผลกระทบมากในประเทศที่มีการพัฒนาสูง เช่น อเมริกา และประเทศในยุโรป ในอเมริกาทำให้บริษัทด้านหนังสือพิมพ์ต้องปิดตัวไป และหนังสือพิมพ์ระดับใหญ่ต้องปรับลดบุคลากรเพื่อลดค่าใช้จ่ายลง เพื่อให้ธุรกิจยังคงดำเนินการได้ ส่วนในประเทศไทย เริ่มนำเทคโนโลยีใหม่เข้ามาแล้วโดยสำนักพิมพ์ MAGAZINE ขึ้นนำในประเทศได้ลดจำนวนพิมพ์หนังสือ MAGAZINE ลงและใช้บางบางส่วนไปทำ Electronic Magazine (E-Magazine) โดยปัจจุบันบริษัท ยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก อย่างไรก็ตามบริษัท ได้พยายามดูแลอย่างใกล้ชิดและศึกษาเพื่อพัฒนาไปสู่เทคโนโลยีใหม่ ๆ และเตรียมเทคโนโลยีใหม่ ๆ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า

ความเสี่ยงที่เกิดจากหนี้สินจากการค้ำประกัน

ในระหว่างปี 2546 ขณะนั้นบริษัทอยู่ในระหว่างแผนฟื้นฟูกิจการและผู้บริหารแผนของบริษัทฯ มีมติให้บันทึกประมาณการหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากการค้ำประกันตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดย บริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จำนวน 200 ล้านบาท ต่อธนาคารแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯ บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวไม่สามารถปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการในขณะนั้นได้ ต่อมาบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ได้ปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการครั้งที่ 2 ที่ได้ผ่านความเห็นชอบจากศาลแล้วเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 และเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2550 ศาลมีมติเห็นชอบด้วยกับข้อเสนอแก้ไขแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าว ในระหว่างปี 2548 บริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้ชำระคืนเจ้าหนี้บางส่วนโดยการให้เจ้าหนี้แปลงหนี้เป็นหุ้นสามัญ และให้เจ้าหนี้แปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ ซึ่งนายทะเบียนหุ้นสามัญของบริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้มอบหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวให้แก่เจ้าหนี้แล้ว ตามแผนฟื้นฟูกิจการครั้งที่ 2 ตามที่กล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทดังกล่าวมีหนี้สินในส่วนที่บริษัทฯ ค้ำประกันคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 46.21 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันกับบริษัทดังกล่าว

เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2551 ศาลแพ่งแผนกคดีล้มละลายได้มีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด แก่ บริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามพระราชบัญญัติล้มละลาย ทั้งนี้ภาระหนี้สินในส่วนที่บริษัทฯ ค้ำประกันยังคงมีอยู่เช่นเดิม ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดแนวทางในการชำระหนี้โดยแปลงหนี้เป็นหุ้นสามัญในราคาหุ้นละ 4 บาท ในขณะนั้น ทั้งนี้ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการลดทุนหุ้นสามัญ อัตรา 3 ต่อ 1 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการปรับค่าเพื่อหนี้สินจากการค้ำประกัน เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่ได้รับการเรียกร้องจากธนาคารแห่งหนึ่งให้จ่ายชำระหนี้จำนวนดังกล่าว แทน บริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ความเสี่ยงจากการควบคุมและมีอิทธิพลในการบริหารงานโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ปัจจุบัน บริษัท อควา คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ โดยถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 38.40 ของหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วของบริษัท ซึ่งการที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 38.40 ทำให้ในกรณีที่บริษัทฯ มีการประชุมผู้ถือหุ้นและต้องขอมติสำคัญโดยใช้คะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม หรือมติพิเศษ ผู้ถือหุ้นใหญ่อาจจะไม่ลงมติในเรื่องดังกล่าว ซึ่งส่งผลกระทบต่อในการดำเนินงานของกิจการและอำนาจตัดสินใจในด้านต่างๆ ในเรื่องที่เป็นสาระสำคัญ เช่น การเพิ่มทุนการซื้อหรือขายกิจการ การรวมกิจการ รายการที่เกี่ยวข้อง การขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นบริษัทจดทะเบียน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่ต้องขอมติพิเศษในการประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม จากโครงสร้างการจัดการซึ่งประกอบด้วยกรรมการบริษัท คณะกรรมการ

บริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบไปด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ จากจำนวน กรรมการทั้งหมด 9 ท่าน มีกรรมการที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 2 ท่าน และมีการแต่งตั้ง บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระเข้าร่วมในคณะกรรมการจำนวน 3 ท่าน โดยกรรมการอิสระทั้ง 3 ท่านรับหน้าที่ เป็นคณะกรรมการตรวจสอบ และพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลในการทำรายการระหว่าง กัน ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ปัจจัยความเสี่ยง ธุรกิจโรงไฟฟ้า

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า

จากการที่กลุ่มบริษัทมีลูกค้าเป็นภาครัฐเพียงรายเดียว คือ การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย (การไฟฟ้าส่วน ภูมิภาค, การไฟฟ้านครหลวง) ซึ่งอาจทำให้ได้รับผลกระทบ หากภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการ ลงทุนด้านไฟฟ้า แต่ก็มีโอกาสอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

ความเสี่ยงจากความสามารถในการจำหน่ายไฟฟ้า

กลุ่มบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าตาม ปริมาณที่ระบุไว้ในสัญญาแต่ละฉบับ เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้น ไม่สามารถควบคุม ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้อาจเกิดจากสภาพแวดล้อม และค่าพลังงานจากแสงอาทิตย์ซึ่ง อาจส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าไม่เต็มตามขนาดกำลังการผลิตที่ระบุในสัญญาแต่ละฉบับได้

ความเสี่ยงจากการเกิดอุทกภัยหรือภัยธรรมชาติ

จากวิกฤตการณ์น้ำท่วมช่วงปลายปี 2554 ที่ผ่านมา ทำให้หลายธุรกิจหลายจังหวัดประสบปัญหา อุทกภัยและได้รับผลกระทบจากปัญหาดังกล่าว ซึ่งในช่วงเวลานั้นกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาการ ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ซึ่งได้ศึกษาพร้อมทั้งเข้าดูที่ดิน และพื้นที่โดยรอบ ที่จะใช้ก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่ง พื้นที่ดังกล่าวไม่เกิดอุทกภัย อย่างไรก็ดีเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงปัญหาด้านอุทกภัยหรือภัยธรรมชาติ กลุ่ม บริษัทจึงได้จัดเตรียมพื้นที่สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมโดยรวม ตลอดจน การจัดวางอุปกรณ์ให้อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้เพื่อป้องกันปัญหาอุทกภัยซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ พลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งความเข้มของ แสงอาทิตย์ และระยะเวลารับแสงอาทิตย์ที่เพียงพอจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้ จะขึ้นอยู่กับสถานะอากาศในแต่ละ

ภูมิประเทศ แต่ละช่วงเวลา ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้ความเข้มของแสงอาทิตย์อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อมูลในอดีตที่อ้างอิงจากองค์กรพลังงานและอุตสาหกรรมเทคโนโลยีพัฒนาองค์กรใหม่ (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ของประเทศญี่ปุ่น และส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าคลาดเคลื่อนจากที่คาดการณ์ไว้

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)

บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการลงทุนหากอัตราค่าเงินบาทแข็งค่าในอนาคต เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินเยน เนื่องจากจะรับรู้ผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนเงินส่วนแบ่งคืนเงินลงทุน (Capital Redemption) ในจำนวนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ จะขอเงินกู้จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เป็นค่าเงินเยน ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ชำระคืน มาจากโครงการในประเทศญี่ปุ่นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนที่จะพิจารณาบริหารความเสี่ยงของค่าเงินโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ตามสถานการณ์ในอนาคต

5.2.4 ผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของบริษัทฯ

บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 736,140,807 หุ้น โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 736,140,807 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียน 28 สิงหาคม 2558

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	282,689,945	38.40
2	กลุ่มชินสุภัทกุล ประกอบด้วย :-		
	นาย ยุทธ ชินสุภัทกุล	42,080,976	5.72
	น.ส. มาลินี ชินสุภัทกุล	36,645,401	4.98
	นาย ยอด ชินสุภัทกุล	23,869,120	3.24
	นาง มารีสา ณ นคร	20,651,914	2.81
	นาย ยุทธชัย ชินสุภัทกุล	2,000,000	0.27
	นาง มาลีรัตน์ ชินสุภัทกุล	560,000	0.08
	รวม	125,807,411	17.09
3	นาย พรหมมาตร ชายสิม	15,320,200	2.08
4	นาง เชี่ยวห่อถ่าน แซ่จ้อง	8,000,000	1.09
5	นาย มงคล ศรีเลิศล้ำวาณิช	7,000,000	0.95
6	นาย นพดล รัตติกุล	5,870,000	0.80
7	น.ส. จิราพัชร ไชยวรรณ	5,786,125	0.79
8	นาง นลิน คุณจักร	5,126,664	0.70
9	นาย ภาณุต อยู่ทอง	4,520,000	0.61
10	นาย ลิขิต วังสานุตร	4,200,000	0.57
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับ		464,320,345	63.07
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		271,820,462	36.93
รวมทั้งสิ้น		736,140,807	100.00

คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหาร

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ประกอบด้วย

ชื่อ – นามสกุล		ตำแหน่ง
1	นายยุทธ ชินสุภักกุล	ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร
2	นายวิระ เหล่าวิทวัส	กรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ
3	นายเคน ชินสุภักกุล	กรรมการบริหาร
4	นางสุมาลี อ่องจิริต	กรรมการบริหาร
5	นายรัชไชย สุทธิกิจพิศาล	กรรมการบริหาร
6	นางสาวรุ่งระวี เอี่ยมพงษ์ไพฑูรย์	กรรมการ
7	นายชัยวัฒน์ อัสวินทรากูร	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
8	พลเอกอดิสร สุวรรณตรา	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
9	นายชาติ คิชฐลักษณ์	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

รายชื่อผู้บริหาร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ประกอบด้วย

ชื่อ – นามสกุล		ตำแหน่ง
1	นายวิระ เหล่าวิทวัส	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นางอาภรณ์ ปรัชญาทิพย์สกุล	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด
3	นายอุทิศ สิรินันท์นภัส	รักษาการ ผู้จัดการ โรงงาน
4	นางกนกอร จันทน์คร	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน
5	นางสาวสุนันทา เอนกสินทรัพย์	ผู้จัดการฝ่ายขาย
6	นายนคร ชื่นสม	ผู้จัดการแผนกบุคคลและธุรการ

6. ความเห็นของคณะกรรมการของบริษัทฯ เกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า การจัดหาแหล่งเงินทุน ตามที่ได้เปิดเผยข้อมูลตามข้อ 1.7 (แหล่งที่มาของเงินทุน) ข้างต้น ดังนั้นแหล่งเงินทุนมีความเพียงพอในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และจะไม่มีผลกระทบต่อระดับเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

7. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่คาดว่าจะมีผลกระทบด้านลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

8. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10.00 ขึ้นไป ระบุลักษณะของรายการหรือผลประโยชน์

รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ในปี 2557 และปี 2556 อ้างอิงจากงบการเงินบริษัทฯ

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (บาท)			ความจำเป็นและ ความเหมาะสมผล
			30 มิ.ย. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556	
บริษัท เอส.แพ็ค แอนด์ พรีนซ์ จำกัด (มหาชน)	เป็นบริษัทร่วมถึงวันที่ 16 สิงหาคม 2553 และมีผู้บริหาร ร่วมกัน (ภายหลัง 16 สิงหาคม 2553)	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ การค้าและ รายได้ค้างรับ	-	-	-	
		รายได้จากการ ขายและบริการ	195,850.00	157,060.00	191,550.00	คิดราคาขายต่ำกว่า กลุ่มลูกค้าประจำชั้น ดีประมาณร้อยละ 3 ถึง 10 เนื่องจากไม่มี ความเสี่ยงในการเรียก เก็บหนี้จากลูกหนี้
บริษัท เจน เนอรัล เอนจิ เนียริง จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ถือหุ้นร่วมในบริษัทย่อย (บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด) ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2556 จนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2557 และเป็นผู้ถือหุ้น ในบริษัท อควา คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน) จนถึงวันที่ 2 ก.ย. 2556	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ	-	-	-	
		รายได้จากการ ขายและบริการ	101,760.00	387,117.50	173,590.00	คิดราคาขายต่ำกว่า กลุ่มลูกค้าประจำชั้น ดีประมาณร้อยละ 3 ถึง 10 เนื่องจากไม่มี ความเสี่ยงในการเรียก เก็บหนี้จากลูกหนี้
บริษัท อควา คอร์ เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมี ผู้บริหารร่วมกัน	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ	-	359,177.60	-	
		รายได้จากการ ขายและบริการ	30,450.00	221,225.00	31,610.00	คิดราคาขายต่ำกว่า กลุ่มลูกค้าประจำชั้น ดีประมาณร้อยละ 3 ถึง 10 เนื่องจากไม่มี
		เงินปันผลจ่าย	50,884,190.10	66,432,137.08	27,573,855.33	

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการ (บาท)			ความจำเป็นและ ความสมเหตุสมผล
			30 มิ.ย. 2558	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2556	
บริษัท เพน พับ ลิซซิ่ง จำกัด	เป็นบริษัทย่อยของผู้ถือหุ้นราย ใหญ่ จนถึงวันที่ 30 พ.ย. 2556	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ การค้าและ รายได้ค้างรับ	406,236.20	335,680.00	-	
		รายได้จากการ ขายและบริการ	440,040.00	721,230.00	875,089.00	
บริษัท แมนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในอดีต	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ การค้าและ รายได้ค้างรับ	13,336,485.72	13,336,485.72	13,336,485.72	
		(หัก) ค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ	(12,464,005.35)	(12,464,005.35)	(12,464,005.35)	
		เงินปันผลจ่าย	286,500.04	374,041.73	189,408.36	
บริษัท พีรามิด สื่อสาร จำกัด	เป็นบริษัทที่คนใกล้ชิดของ กรรมการบริหาร เป็นกรรมการ ร่วม	ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ การค้าและ รายได้ค้างรับ	7,968,709.60	11,934,525.20	-	
		รายได้จากการ ขายและบริการ	993,833.15	-	-	คิดราคาขายตามกลุ่ม ลูกค้าประจำทั่วไป
Shonan Build Service Co.,Ltd. (Jpn Co.)	เป็นผู้ถือหุ้นร่วมในบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 29 กันยายน 2557	-ไม่มีรายการ-	-	-	-	
Seikosha Co.,Ltd (Jpn Co.)	เป็นบริษัทใหญ่ของ Shonan Build Service Co.,Ltd.	-ไม่มีรายการ-	-	-	-	

9. สรุปสาระสำคัญของสัญญาในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สัญญาต่าง ๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้เข้ากระทำ เป็นการกระทำขึ้นตามปกติของการดำเนินธุรกิจของ
บริษัทฯ ภายใต้หลักการการกระทำกับบุคคลภายนอกผู้ไม่มีส่วนได้เสีย

10. แบบหนังสือมอบฉันทะที่ให้ผู้ถือหุ้นออกเสียงลงคะแนนแทนได้

หนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

ข้อบังคับ

ของ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

หมวดที่ 5. การประชุมผู้ถือหุ้น (หน้า 7 ถึง 10 ของข้อบังคับบริษัท)

ข้อ 36. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปี ภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้วให้เรียกว่า “การประชุมวิสามัญ” คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควร หรือเมื่อผู้ถือหุ้นรวมกันนับจำนวนหุ้นได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25 คน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้หมดได้เข้าชื่อกันทำหนังสือ โดยระบุเหตุผล และวัตถุประสงค์ในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ โดยชัดเจนขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นร้องขอ คณะกรรมการต้องจัดประชุมภายใน 1 เดือน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 37. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำหนังสือนัดประชุมระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทและนายทะเบียนหุ้นทราบไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม และโฆษณาบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกัน 3 วันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วัน

ให้คณะกรรมการ หรือกรรมการที่ได้รับมอบหมายเป็นผู้กำหนด วัน เวลา และสถานที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งสถานที่ที่จะใช้เป็นที่พักประชุมผู้ถือหุ้นนั้นต้องอยู่ในท้องที่อันเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ หรือสำนักงานสาขา หรือจังหวัดใกล้เคียงกับที่ตั้งสำนักงานใหญ่ หรือสำนักงานสาขา หรือจังหวัดอื่น หรือสถานที่ที่อื่นตามที่คณะกรรมการเห็นว่าเหมาะสม

ข้อ 38. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวม กันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใดเมื่อล่วงเลยเวลานัดไปแล้วถึง 1 ชั่วโมงจำนวน ผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ได้เรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้การประชุมเป็นอันระงับไป หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้น ครั้งนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้คณะกรรมการนัดประชุมใหม่และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ให้ประธานกรรมการนั่งเป็นประธานที่ประชุม ในกรณี ประธานกรรมการไม่สามารถเข้าร่วมประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ถ้ามีรองประธานกรรมการ การให้รองประธานกรรมการเป็นประธาน ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการ หรือมีแต่ไม่สามารถ เข้าร่วมประชุม หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ก็ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นคนหนึ่งซึ่งได้เข้าร่วมประชุมขึ้นเป็นประธานในที่ประชุม

ข้อ 39. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุม และออกเสียงแทนตนในที่ประชุมได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลงลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและต้องเป็นไปตามที่นายทะเบียนกำหนด

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED

ลงลายมือชื่อ.....กรรมการ ลงลายมือชื่อ.....
(นายยุทธ ชินสุภัคกุล)

.....กรรมการ
(นายวีระ เหล่าวิทวัส)

หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการ หรือผู้ที่ประธานกรรมการ กำหนดในที่ประชุมก่อน
ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม

ข้อ 40. ในการออกเสียงลงคะแนนให้หุ้นหนึ่งหุ้นมีเสียงหนึ่งเสียง การออกเสียงลงคะแนน ให้กระทำ
โดยเปิดเผย เว้นแต่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 5 คนร้องขอ และที่ประชุมลงมติให้ลงคะแนนลับ ก็ให้ลงคะแนนลับ ส่วนวิธีการ
ออกเสียงลงคะแนนลับนั้นให้เป็นไปตามที่ประธานในที่ประชุมกำหนด และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้นให้ประกอบด้วย
คะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงคะแนน ถ้ามี
คะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมา
ประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

- (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้บุคคล และ/หรือนิติบุคคลอื่น
- (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบุคคล และ/หรือนิติบุคคลอื่นของบริษัท
- (ค) การทำ แก้วไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ
- (ง) การมอบหมายให้บุคคล และ/หรือนิติบุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท
- (จ) การรวมกิจการ กับบุคคล และ/หรือนิติบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน
- (ฉ) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ หรือข้อบังคับ
- (ช) การเพิ่ม การลดทุน ของบริษัท หรือการออกหุ้นกู้
- (ฎ) การควบ หรือเลิกบริษัท

ข้อ 41. ห้ามมิให้บริษัทให้กู้ยืมเงินหรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินใด ๆ อันจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทาง
ผลประโยชน์ระหว่างบริษัท หรือบริษัทย่อยกับบริษัทใหญ่ บริษัทร่วม หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับบริษัท เว้นแต่จะ
ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มา
ประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ภายใต้ข้อบังคับนี้ คำว่า “บริษัทย่อย” “บริษัทใหญ่” “บริษัทร่วม” และ “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” ให้
มีความหมายเช่นเดียวกันกับบทนิยามของคำกล่าวที่กำหนดไว้ในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่บังคับ
ใช้อยู่ในขณะนั้น

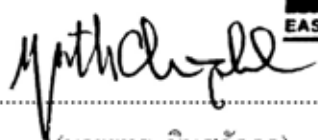
ข้อ 42. กิจการอันที่ประชุมสามัญประจำปีพึงกระทำมีดังนี้

- (1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่เสนอต่อที่ประชุมแสดงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทใน
รอบปีที่ผ่านมา
- (2) พิจารณาอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของบริษัท
- (3) พิจารณาจัดสรรเงินกำไร
- (4) เลือกตั้งกรรมการ แทนกรรมการที่ออกตามวาระ
- (5) แต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดจำนวนค่าตรวจสอบบัญชี
- (6) กิจการอื่นๆ

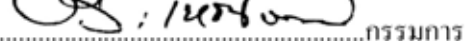
ข้อ 43. ในการประชุมใหญ่ครั้งใด เฉพาะผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจดทะเบียนแล้วโดยถูกต้องและได้รับชำระเงินค่า
หุ้นที่ได้เรียกเก็บเรียบร้อยแล้วเท่านั้นที่จะมีสิทธิออกเสียงในปัญหาใด ๆ ด้วยตนเองหรือโดยผู้รับมอบฉันทะ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
EASTERN PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED

ลงลายมือชื่อ.....


(นายยุทธ ชินสุกกุล)

กรรมการ ลงลายมือชื่อ.....

กรรมการ

(นายวีระ เหล่าวิทวัส)

ข้อปฏิบัติสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด(มหาชน)

เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง ข้อพึงปฏิบัติสำหรับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน ประธานกรรมการจึงได้จัดทำข้อปฏิบัติสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้นในปี 2550 และการประชุมผู้ถือหุ้นในปีต่อ ๆ ไป เพื่อให้การประชุมผู้ถือหุ้นเป็นไปด้วยความเรียบร้อย โปร่งใส และเป็นธรรมต่อทุกฝ่าย

ข้อปฏิบัติฉบับนี้เป็นเพียงแนวทางให้ผู้ถือหุ้นได้ปฏิบัติตามได้ถูกต้องเท่านั้น ข้อปฏิบัติฉบับนี้จึงไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินการใด ๆ ซึ่งได้กระทำตามกฎหมาย ข้อบังคับของบริษัทฯ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 1 ในข้อปฏิบัติฉบับนี้ เว้นแต่ข้อความจะแสดงให้เห็นเป็นอย่างอื่น

“ผู้ถือหุ้น” หมายความว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทและให้หมายความรวมถึงผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล และผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้นด้วย

“ประธาน” หมายความว่า ประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น

“ที่ประชุม” หรือ “ประชุม” หมายความว่า ที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือประชุมผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณี

“วันปิดสมุดทะเบียน” หมายความว่า วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือหุ้นในการเข้าประชุม

ข้อ 2 ภายใต้บังคับของข้อ 3 ข้อ 4 และ ข้อ 6 ผู้ถือหุ้นทุกรายที่มีชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนมีสิทธิเข้าร่วมประชุม แม้ว่าจะมีส่วนได้เสียในวาระที่จะพิจารณาโดยที่ประชุมก็ตาม

ข้อ 3 ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงหลักฐานตามที่ระบุไว้ในเอกสารแนบต่อประธานหรือผู้ที่ประธานมอบหมายก่อนเข้าประชุม

ผู้ถือหุ้นจะมอบฉันทะให้บุคคลใดเข้าประชุมและออกเสียงในที่ประชุมแทนตนก็ได้ โดยกรอกข้อความและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะในหนังสือมอบฉันทะตามแบบที่ส่งมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมพร้อมแนบเอกสารอื่นตามที่ระบุในเอกสารแนบแล้วมอบให้ประธานหรือผู้ที่ประธานมอบหมายก่อนเข้าประชุม

ข้อ 4 ก่อนกำหนดเวลาประชุมไม่น้อยกว่า 1 ชั่วโมง บริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบเอกสารและการลงทะเบียน ณ สถานที่ประชุม เพื่อตรวจสอบความสมบูรณ์ถูกต้องของหลักฐานหรือเอกสารตามข้อ 3

ข้อ 5 องค์ประชุมของที่ประชุมจะต้องประกอบไปด้วยผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมรวมกันไม่น้อยกว่า 25 คน หรือน้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด

ก่อนเริ่มประชุม ประธานจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุม รวมทั้งได้อ่านสาระสำคัญของข้อปฏิบัติสำหรับการประชุมให้ที่ประชุมทราบแล้ว

ข้อ 6 การลงมติในที่ประชุมให้หนึ่งหุ้นมีคะแนนเสียงหนึ่งเสียง แต่ผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระใดไม่มีสิทธิลงมติในวาระนั้น นอกจากการออกเสียงเพื่อเลือกตั้งกรรมการ

ก่อนการลงมติ ประธานจะแจ้งให้ที่ประชุมรับทราบว่าผู้ถือหุ้นคนใดเป็นผู้มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระนั้น ๆ (ถ้ามี) และจำนวนหุ้นซึ่งถือโดยผู้ถือหุ้นดังกล่าว และขอให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวงดออกเสียงในวาระนั้น หากว่าคณะกรรมการได้ทราบถึงความมีส่วนได้เสียในข้อนี้

ให้นำความในวรรคสองมาใช้โดยอนุโลมกับผู้ถือหุ้นซึ่งตามข้อบังคับหรือประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือว่ามีส่วนได้เสียในวาระนั้นด้วย

ข้อ 7 มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้นให้ถือตามเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

ก่อนการลงมติ ประธานจะแจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงคะแนนเสียงที่การลงมติในวาระใดก็ตามกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทต้องการคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ความในวรรคสองให้นำมาใช้โดยอนุโลมกับมติซึ่งต้องการคะแนนเสียงเป็นพิเศษตามข้อบังคับหรือประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อ 8 ในการลงมติในที่ประชุม ประธานจะแจ้งต่อที่ประชุมว่าให้ลงมติโดยวิธีเปิดเผย เว้นแต่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าห้าคนร้องขอให้ใช้วิธีการลงคะแนนลับในวาระใด ให้ประธานจัดให้มีการลงคะแนนโดยบัตรลงคะแนนตามแบบที่บริษัทฯ กำหนด

ในการลงคะแนนโดยบัตรลงคะแนน ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจะได้รับบัตรลงคะแนน โดยก่อนลงคะแนนให้ประธานอธิบายให้ที่ประชุมทราบถึงวิธีการลงคะแนน เมื่อผู้ถือหุ้นได้ลงคะแนนแล้ว ประธานหรือผู้ที่ประธานมอบหมายจะรวบรวมบัตรลงคะแนนและนับคะแนนเสียง เมื่อทราบผลการลงคะแนนแล้ว ให้ประธานประกาศผลการลงคะแนนโดยระบุถึงจำนวนรายจำนวนหุ้นที่ลงมติเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง หากมีบัตรลงคะแนนที่เป็นโมฆะ ให้ประธานชี้แจงให้ที่ประชุมทราบ

ข้อปฏิบัติฉบับนี้ให้ใช้ในการประชุมผู้ถือหุ้นตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นไป และอาจมีการแก้ไขปรับปรุงในภายหลังเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปและเพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงสุดกับการดำเนินกิจการของบริษัทฯ

นายยุทธ ชินสุภัคกุล

ประธานกรรมการบริหาร

12 เมษายน 2550

หลักฐานประกอบการเข้าร่วมประชุม

ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงเอกสารดังต่อไปนี้แล้วแต่กรณีก่อนเข้าร่วมประชุม

1. ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา
 - 1.1 กรณีผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเอง ได้แก่ เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ซึ่งปรากฏรูปถ่ายของผู้ถือหุ้นและ
ไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน ใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง
 - 1.2 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับฉันทะเข้าประชุม
 - (ก) หนังสือมอบอำนาจตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้อง
ครบถ้วน และลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับฉันทะ
 - (ข) สำเนาภาพถ่ายเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดตาม 1.1 ข้างต้น และผู้
มอบฉันทะได้ลงชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
 - (ค) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับฉันทะ โดยมีรายละเอียดตาม 1.1 ข้างต้น
2. ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล
 - 2.1 กรณีผู้แทนของผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเอง เว้นแต่จะเป็นกรณีตามข้อ 2.2 ต้องแสดงหลักฐาน
ดังต่อไปนี้
 - (ก) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทน โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น
 - (ข) สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดย
ผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทน
 - 2.2 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับฉันทะเข้าประชุม
 - (ก) หนังสือมอบอำนาจตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้อง
ครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบอำนาจและผู้รับมอบอำนาจ
 - (ข) สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดย
ผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบอำนาจมี
อำนาจกระทำการเช่นนั้น
 - (ค) เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น
3. ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ
ให้นำความในข้อ 1 และข้อ 2 มาใช้บังคับโดยอนุโลมกับผู้ถือหุ้นหรือผู้เข้าร่วมประชุมซึ่งมิได้มีสัญชาติ
ไทยหรือซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ภายใต้งบบังคับดังต่อไปนี้
 - (ก) หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลนั้นอาจจะเป็นเอกสารที่ออกโดยส่วนราชการของประเทศที่นิติ
บุคคลนั้นตั้งอยู่ หรือโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคลนั้นก็ได้ ทั้งนี้ จะต้องมียาละเอียดเกี่ยวกับชื่อนิติ
บุคคลผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคลและเงื่อนไขหรือข้อจำกัดอำนาจในการลงลายมือชื่อ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่
 - (ข) เอกสารที่มีได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษจะต้องจัดทำคำแปลภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมด้วย และ
ให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้นรับรองความถูกต้องของคำแปล

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบกรมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

นายชัยวัฒน์ อัสวินทรานกูร



ตำแหน่ง ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

อายุ 63 ปี

การศึกษา - ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
และการอบรม - Master of Education (Curriculum in Teaching Methodology) Beijing
Languages and Cultural University
- เนติบัณฑิตไทย สำนักเนติบัณฑิตสภา
- ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ปริญญาตรี นิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
DAP รุ่น 24/2004, DCP รุ่น 81/2006, ACP รุ่น 12/2006

ตำแหน่งอื่น

ในปัจจุบัน

กรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบ
พ.ศ. 2556 - ปัจจุบัน บมจ. อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป
พ.ศ. 2556 – ปัจจุบัน บลจ. เมอร์ชั่น พาร์ทเนอร์ จำกัด
พ.ศ. 2550 - ปัจจุบัน บมจ. หลักทรัพย์เมอร์ชั่น พาร์ทเนอร์
พ.ศ. 2548 - ปัจจุบัน บมจ. แนนเชอร์ล พาร์ค
พ.ศ. 2547 - ปัจจุบัน บมจ. กรุงเทพคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส
บมจ. ชินเท็ค คอนสตรัคชั่น
กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
พ.ศ. 2556 – ปัจจุบัน บมจ. เอคิว เอสเตท
พ.ศ. 2548 – ปัจจุบัน บจก. โป๊ทเฮ้าส์ หัวหิน
พ.ศ. 2547 – ปัจจุบัน บจก. อันดามัน ลองบีช รีสอร์ท
พ.ศ. 2546 – ปัจจุบัน บจก. กระบี่ เซาเทอร์น บีช
บจก. เชียงใหม่ ฮีทสปริง
Executive Partner
พ.ศ. 2540 - ปัจจุบัน บจก. พรอสเพค คอนซัลติ้ง

การถือหุ้นในบริษัท ไม่มี

การเข้าร่วมประชุม ในรอบปีที่ผ่านมา

1. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ในปี 2557 จำนวน 8/8 ครั้ง
2. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ในปี 2557 จำนวน 4/4 ครั้ง
3. เข้าร่วมการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในปี 2557 จำนวน 1/1 ครั้ง

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

พลเอกอติสร สุวรรณตรา



ตำแหน่ง	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
อายุ	63 ปี
การศึกษา	การศึกษาก่อนเข้ารับราชการ
และการอบรม	- รร. สามัญ โรงเรียนเซนต์คาเบรียล - ร.ร.ทหาร โรงเรียนเตรียมทหาร รุ่นที่ 12 - มหาวิทยาลัย โรงเรียนนายร้อยพระจุลจอมเกล้า รุ่นที่ 23
	การศึกษาเมื่อเข้ารับราชการแล้ว
	-พ.ศ.2519 หลักสูตรชั้นนายร้อย เหล่า ม. -พ.ศ. 2523 หลักสูตรภาษาจีนกลางขั้นต้น -พ.ศ. 2527 หลักสูตรชั้นนายพัน เหล่า ม. รุ่นที่ 1 -พ.ศ.2529 หลักสูตร รร.สช.ทบ. ชุดที่ 64 -พ.ศ.2531 หลักสูตร Joint Warfare Course จาก Australian Joint Warfare Establishment ณ กห.ออสเตรเลีย -พ.ศ. 2534 ปริญญาโท สาขาการบริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ -พ.ศ. 2538 หลักสูตร Integrated Logistics System Management Course ณ กห.ออสเตรเลีย -พ.ศ.2545 หลักสูตรการใช้โปรแกรม INTERNET และ INTERANET ระดับผู้บริหารระดับสูง รุ่นที่ 1 ณ สท.ทหาร -Director Accreditation Program (DAP) ปี 2556 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ตำแหน่งอื่น	รับราชการทหาร
ในช่วง 5 ปีจนถึงปัจจุบัน	- พ.ศ. 2549 ตำแหน่ง ผทก. พิเศษ สป. -พ.ศ. 2552 ตำแหน่ง จก.วท.กห. -พ.ศ. 2553 ตำแหน่ง ปย. พิเศษ สป. (อัตรา พล. อ.)

ราชการพิเศษ

- พ.ศ. 2550 เป็นตุลาการศาลทหารกลาง
(ตามประกาศ กท. ลง 8 พ.ย. 50)
- พ.ศ. 2552 เป็นตุลาการศาลทหารกลาง
(ตามประกาศสำนักนายกรัฐมนตรี. ลง 8 เม.ย. 52)
- พ.ศ. 2552 เป็นราชองครักษ์เวร (สืบทอดไปอีกระหนัง)
ตามประกาศ กท. ลง 28 ต.ค. 52
- พ.ศ. 2553 เป็นตุลาการศาลทหารกลาง
(ตามประกาศ กท. ลง 9 ส.ค. 53)
- พ.ศ. 2554 เป็นราชองครักษ์เวรพิเศษ
(ตามประกาศ กท. ลง 15 ก.พ. 54)
- พ.ศ. 2554 เป็นตุลาการศาลทหารสูงสุด
(ตามประกาศ กท. ลง 9 ส.ค. 54)

การถือหุ้นในบริษัท

ไม่มี

การเข้าร่วมประชุม

ในรอบปีที่ผ่านมา

1. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ในปี 2557 จำนวน 7/8 ครั้ง
2. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ในปี 2557 จำนวน 4/4 ครั้ง
3. เข้าร่วมการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในปี 2557 จำนวน 1/1 ครั้ง

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบกรรมการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

นายชาติ ดิษฐลักษณะ



ตำแหน่ง	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
อายุ	54 ปี
การศึกษา และการอบรม	- ปริญญาโท คณะรัฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย - ปริญญาตรี คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ - ประกาศนียบัตรเนติบัณฑิตไทย สำนักอบรมศึกษากฎหมายแห่งเนติบัณฑิตยสภา - ประกาศนียบัตรกฎหมายปกครอง สำนักอบรมศึกษากฎหมายแห่งเนติบัณฑิตยสภา

ตำแหน่งอื่น ในปัจจุบัน	ทนายความและที่ปรึกษากฎหมาย บจก. สำนักกฎหมาย ญาณิศธรรม
---------------------------	--

การถือหุ้นในบริษัท	ไม่มี
--------------------	-------

การเข้าร่วมประชุม	ในรอบปีที่ผ่านมา (เข้าดำรงตำแหน่ง เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2557) 1. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการบริษัท ในปี 2557 จำนวน 4/8 ครั้ง 2. เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ในปี 2557 จำนวน 3/4 ครั้ง
-------------------	--

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข. (แบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเมิดขัดเจตนายตัว)

หนังสือมอบฉันทะ
PROXY FROM
(Form B. <with specific details>)

Duty Stamp
Baht 20
ติดอากรแสตมป์
20 บาท

เขียนที่ (Made at).....

วันที่ (Dated).....

(1) ข้าพเจ้า สัญชาติ อยู่บ้านเลขที่

I/We nationality residing/located at NO

ถนน..... ตำบล/แขวง อำเภอ/เขต

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์

Province Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

Being a shareholder of Eastern Printing Public Company Limited

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง ดังนี้

holding shares in total which are entitled to cast votes as follows

หุ้นสามัญ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

Ordinary shares shares in total which are entitled to cast votes ;

(3) ขอมอบฉันทะให้

I/We wish to appoint

(1)อายุ.....ปี อยู่บ้านเลขที่.....

Age Years, residing/located at NO

ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ

Province Postal Code or

(2)อายุ.....ปี อยู่บ้านเลขที่.....

Age Years, residing/located at NO

ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ

Province Postal Code or

(3)อายุ.....ปี อยู่บ้านเลขที่.....

Age Years, residing/located at NO

ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....

Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุม และออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุม
วิสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558 ในวันที่ 3 ธันวาคม 2558 เวลา 10.00 น. ณ โรงแรมเอบีน่า เฮาส์ ห้องชนกนันท์
เลขที่ 73/39 ซอยวิภาวดี 64 ถนนวิภาวดีรังสิต เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และ
สถานที่อื่นด้วย

As/my/our proxy to attend and vote for me on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders
No.1/2015 to be held on December 3, 2015 time 10:00 a.m. At the EBINA HOUSE HOTEL, Chanoknan Room,
NO. 73/39 Vipawadee Rangsit Road, Bangkhen, Bangkok such other date, time and place as may be adjourned.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

I/We authorize my/our proxy to cast the votes on my/our behalf at the above meeting in the following
manners.

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558 ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2558

1st Agenda Re : To acknowledge the Minutes of the Annual General Meeting of shareholders for the year
2015, held on April 21, 2015.

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐ งดออกเสียง.....เสียง
Approve votes Disapprove votes Abstain votes

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อย ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้า
พลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น Kyoto Project 9.99 เมกะวัตต์ Genbi Project 10 เมกะวัตต์ และ
Shirakata Project 1-3 = 5.336 เมกะวัตต์ รวม 25.325 เมกะวัตต์

2nd Agenda Re : To consider and approve the acquisition of assets of the subsidiary. Investment project of
solar power plant in Japan, Kyoto Project 9.99 MW, Genbi Project 10 MW and Shirakata
Project 1-3 = 5.336 MW total 25.325 MW

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐ งดออกเสียง.....เสียง
Approve votes Disapprove votes Abstain votes

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

3th Agenda To consider other matters (if any)

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
 Approve votes Disapprove votes Abstain votes

- (1) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

The proxy's voting for any agenda that is not consistent with the intention specified under this proxy shall be deemed invalid and shall not be considered as my voting as the shareholder.

- (2) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

If I/we do not specify or clearly specify my/our intention to vote in any agenda, or if there is any other agenda considered in the Meeting other than those specified above, or if there is any change or amendment to any fact, the proxy shall be authorized to consider the matters and vote on my/our behalf as the proxy deems appropriate.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any act performed by the proxy during the meeting except the proxy's voting that is not consistent with my intention as specified under this proxy, shall be deemed to have been done by me/us in all respects.

ลงชื่อ/Signed.....ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(.....)

ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Grantee
(.....)

ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Grantee
(.....)

ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Grantee
(.....)

หมายเหตุ

Remarks:

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
A shareholder may grant a proxy to only one person. The number of shares held by a shareholder may not be divided into several portions and granted to more than one proxy in order to divide the votes.
2. วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งหมด หรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล
With respect to the agenda appointing directors, it is optional to elect all or any of the proposed directors.
3. ในกรณีที่วาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแบบ
If the matters to be considered are more than those specified above, the proxy grantor may apply the Annex to Proxy Form B as attached.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.

Attachment to Proxy Form (Form B.)

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

The proxy is granted by a shareholder of Eastern Printing Public Company Limited

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 3 ธันวาคม 2558 เวลา 10.00 น. ณ โรงแรมเอป็น่าเข้าสู่
ห้องชนกนันท์ เลขที่ 73/39 ซอยวิภาวดี 64 ถนนวิภาวดีรังสิต เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปใน
วัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

For the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2015 to held on December 3, 2015 time
10:00 a.m. At the EBINA HOUSE HOTEL, Chanoknan room , No. 73/39 Vipawadee Rangsit Road 64 ,
Bangkhen, Bangkok or such other date, time and place as may be adjourned.

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

วาระที่.....เรื่อง.....

AgendaRe:

☐ เห็นด้วย.....เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย.....เสียง ☐งดออกเสียง.....เสียง
Approve with votes Disapprove votes Abstain with votes

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า รายการในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ ถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ
I/We certify that the statements in this Supplemental Proxy Form are correct, complete and true in all respects.

ลงชื่อ / Signed.....ผู้มอบฉันทะ / Grantor
(.....)

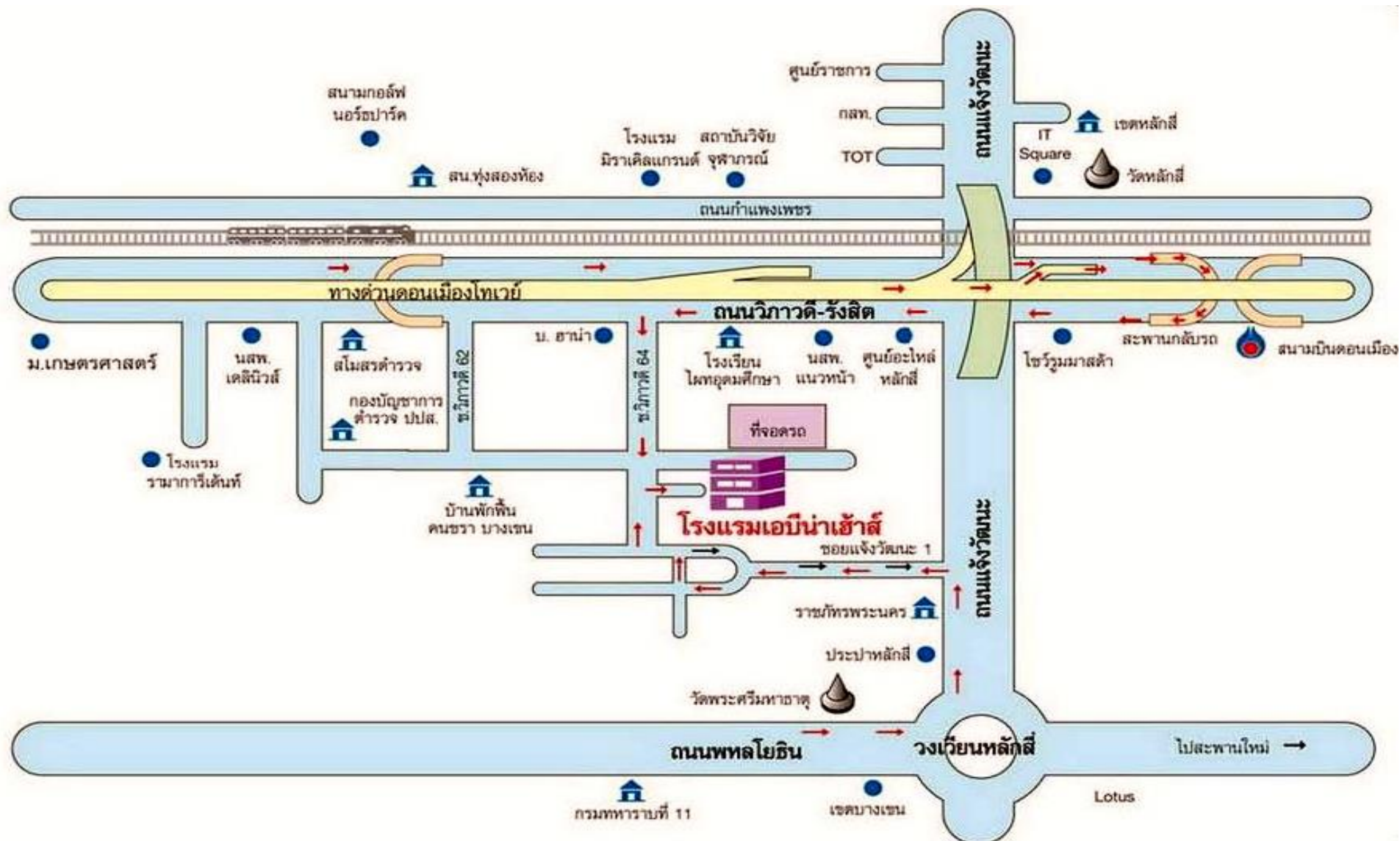
วันที่ / Date.....

ลงชื่อ / Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ / Grantee
(.....)

วันที่ / Date.....

โรงแรม เอป็น่า เฮ้าท์ 73/39 ม.3 ซ.วิภาวดี 64* ถ.วิภาวดีรังสิต เขตบางเขน กทม. โทร. 02-973-4501-29 โทรสาร 02-973-4535 WWW.ebinahouse.com

(*จากปากซอยวิภาวดี 64 ถึงโรงแรมฯ ประมาณ 300 เมตร)



ที่ 135 / 2558

12 พฤศจิกายน 2558

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

- 1) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
- 2) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

- อ้างอิง:
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และครั้งที่ 6/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558
 - 2) มติที่ประชุมคณะกรรมการพิจารณาการลงทุน ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558 ของบริษัท ป่อปลอย โซลาร์ จำกัด (บริษัทย่อย)
 - 3) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) วันที่ 9 ตุลาคม 2558 และฉบับแก้ไข วันที่ 13 ตุลาคม 2558 สำหรับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
 - 4) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
 - 5) งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558
 - 6) เอกสารการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) และสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวกับการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น
 - 7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิข้อมูล และเอกสารอื่นๆตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ผลการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “KTBS”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ข้อมูลจาก Bloomberg และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

ที่มาของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และ ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการ Kyoto (2) โครงการ Genbi (3) โครงการ Shirakata 1 (4) โครงการ Shirakata 2 และ (5) โครงการ Shirakata 3 ที่ประเทศ ญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวม 25.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 29.471 เมกะวัตต์) โดยมีมูลค่ารวมของโครงการ ประมาณ 2,472.75 ล้านบาท (หรือ 8,215.12 ล้านบาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.301 บาท/เยน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558) และถ้าจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้น บริษัทฯ ประมาณว่าจะเพิ่มขึ้นรวมแล้วไม่เกินจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,500.00 ล้านบาท (หรือ 8,305.65 ล้านบาท) โดยลงทุนผ่าน บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”) และบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“Bor Plot”) ตามลำดับ

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

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

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“KTBS” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะนำเสนอขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะประชุมวันที่ 3 ธันวาคม 2558

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจาก บริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะและข้อมูล ที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจ ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมผลของรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของมูลค่าการเข้าทำรายการประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพิง กระทำ

คำย่อ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EPCO
บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด	บ่อพลอยฯ
บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด	EPCOG
บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี จำกัด	EPCOE
AE Power Godo Kaisha	AE Power
Alternative Energies Kabushiki Kaisha Company Limited.	AEKK
Green Partner Godo Kaisha	GE
Shonan Build Service Company Limited	Shonan
Engineering Procurement and Construction ผู้ดำเนินงานออกแบบจัดซื้อและก่อสร้าง	EPC
โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองเกียวโต (Kyoto)	โครงการ โรงไฟฟ้า Kyoto หรือโครงการ Kyoto
โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แถบภูเขาเก็นบิ เมืองอิวาเตะ (Iwate)	โครงการ โรงไฟฟ้า Genbi หรือโครงการ Genbi
โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองชิราคะตะ จังหวัดฟุกุอิ (Fukui) แห่งที่ 1	โครงการ โรงไฟฟ้า Shirakata 1 หรือโครงการ Shirakata 1
โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองชิราคะตะ จังหวัดฟุกุอิ (Fukui) แห่งที่ 2	โครงการ โรงไฟฟ้า Shirakata 2 หรือโครงการ Shirakata 2
โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองชิราคะตะ จังหวัดฟุกุอิ (Fukui) แห่งที่ 3	โครงการ โรงไฟฟ้า Shirakata 3 หรือโครงการ Shirakata 3
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	สำนักงาน ก.ล.ด.
บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ KTBS
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	PPA
การเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)	COD
Ministry of Economy, Trade and Industry ประเทศญี่ปุ่น	METI
องค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization)	NEDO
กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund)	IMF
Kansai Electricity Power Company Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับสัมปทานเพียงรายเดียวให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Kyoto	KEPCO
Tohoku Electricity Power Company Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับสัมปทานเพียงรายเดียวให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Genbi	Tohoku
Hokuriku Electricity Power Company Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับสัมปทานเพียงรายเดียวให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Shirakata	Hokuriku

สารบัญ	หน้า
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่มาของการเข้าทำรายการ	2
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	6
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	10
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของรายการ	10
1.2 วันที่เกิดรายการ	10
1.3 คู่สัญญา	11
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ	14
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์	17
1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	20
1.7 เงื่อนไขในการชำระเงิน	21
1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน	21
1.9 เงื่อนไขการทำรายการ	21
2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	เอกสารแนบ 1
3. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	21
3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	22
3.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ และไม่เข้าทำรายการ	22
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	30
4.1 โครงการโรงไฟฟ้า Kyoto	33
4.2 โครงการโรงไฟฟ้า Genbi	39
4.3 โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1	46
4.4 โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 2	53
4.5 โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 3	59
สรุปผลการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	68
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	70
ข้อมูลการประกอบธุรกิจของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	เอกสารแนบ 2

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และ ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการ Kyoto (2) โครงการ Genbi (3) โครงการ Shirakata 1 (4) โครงการ Shirakata 2 และ (5) โครงการ Shirakata 3 ที่ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวม 25.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 29.471 เมกะวัตต์) โดยมีมูลค่ารวมของโครงการรวมไม่เกิน 2,500.00 ล้านบาท (หรือ 8,305.65 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน) โดยลงทุนผ่าน บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”) และบริษัท บอพลอย โซลาร์ จำกัด (“Bor Ploi”) ตามลำดับ

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

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

เมื่อพิจารณาข้อดีข้อเสียและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ สรุปได้ว่า

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นที่มั่นคง เนื่องจากการขายไฟฟ้าให้แก่บริษัทเอกชนที่ทำสัญญารับซื้อไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 20 ปี
- เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ โดยจะส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ และต่างประเทศในสัดส่วนประมาณ 40% : 60%

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1-3 ซึ่งยังไม่พร้อมด้านเอกสารที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินโครงการล่าช้า หรือมีค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จากเงินกู้สำหรับโครงการประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาผ่อนชำระประมาณ 18 ปี
- ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่
 - ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับสถานะอากาศในแต่ละภูมิภาคในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ แต่บริษัทฯ มีแผนการทำประกันรายได้ (Revenue Shortfall)

กรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ถึงร้อยละ 90 ของประมาณการผลิตต่อปี ซึ่งเป็นแผนประกันที่นิยมใช้กันทั่วไปในอุตสาหกรรม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

- **ความเสี่ยงจากสถานะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ** เนื่องจากประเทศญี่ปุ่นตั้งอยู่ในภูมิภาคสแกนดิเนเวีย โดยจะมีหิมะตกในฤดูหนาวบางพื้นที่ ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการรับแสงอาทิตย์ เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า ดังนั้น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ต้องมีการออกแบบให้ลาดเอียงเพียงพอ เพื่อป้องกันมิให้หิมะเกาะติดบนแผง รวมทั้งมีการซ่อมบำรุงอย่างดี เพื่อรองรับความเสี่ยงจากสถานะแวดล้อมดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนทำประกันรายได้ (Revenue Shortfall) เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยเช่นเดียวกัน
- **ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้** โดยในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการ ได้มีการประเมินระยะเวลาก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าของแต่ละโครงการ (Grid Connection) แล้ว 3 โครงการ โดยโครงการ Shirakata 1 และ 2 ยังอยู่ระหว่างการตอบรับ ซึ่งการกำหนดวัน COD จะต้องขึ้นอยู่กับความพร้อมของสายส่งไฟฟ้าดังกล่าว ดังนั้น หากระยะเวลาก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าล่าช้าออกไป ก็จะส่งผลให้ช่วงเวลาเริ่มรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการล่าช้าด้วย
- **ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในประเทศ** เนื่องจากโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งอยู่ใน 3 เมืองของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย ทั้งในด้านบุคลากร ภาษากฎหมาย และกฎระเบียบต่างๆ บริษัทฯ จึงต้องมีการว่าจ้างผู้ดำเนินงานเฉพาะด้านในประเทศญี่ปุ่น อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ การที่โครงการอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งห่างไกลจากประเทศไทย อาจส่งผลต่อการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่สามารถดูแลได้อย่างใกล้ชิดเหมือนโครงการในประเทศ
- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)** บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการลงทุนหากอัตราค่าเงินบาทแข็งค่าในอนาคต เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินเยน เนื่องจากจะรับรู้ผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนเงินส่วนแบ่งคืนเงินลงทุน (Capital Redemption) ในจำนวนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินในส่วนของเงินกู้สถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ จะขอเงินกู้จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เป็นค่าเงินเยน ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ชำระคืน มาจากโครงการในประเทศญี่ปุ่นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนที่จะพิจารณาบริหารความเสี่ยงของค่าเงิน โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ตามสถานการณ์ในอนาคต
- **ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน** ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการเจรจากับธนาคารที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อเจรจาเงื่อนไขการกู้เงิน เพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 5 โครงการแล้ว แต่ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ หรือ MOU ใดๆ กับสถาบันการเงินเป้าหมาย ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการอาจไม่ได้รับการสนับสนุนเงินกู้ หรือได้ในจำนวนที่ไม่เพียงพอ หรือมีเงื่อนไขที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

เมื่อพิจารณาข้อดี และข้อเสียข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสรุปว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ สมเหตุสมผล**

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการเข้าทำรายการจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1-3 ซึ่งยังไม่พร้อมด้านเอกสารที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินโครงการล่าช้า หรือมีค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ความเสี่ยงจากอัตรา

แลกเปลี่ยนหากเงินบาทแข็งค่า จะทำให้มูลค่าเงินที่โอนกลับมาให้บริษัทฯ ลดลง และความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในการเข้าลงทุนมีความเหมาะสม เนื่องจาก บริษัทฯ มีการจ่ายเงินค่าดำเนินโครงการ Kyoto ไปแล้วจำนวน 650 ล้านเยน (195.65 ล้านบาท) ให้แก่ TTS Planning ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดินและใบอนุญาตเดิม ซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ทั้งนี้จากข้อมูล ณ วันที่ 1 กันยายน 2015, TTS Planning ก่อตั้งเมื่อ 7 เม.ย. ค.ศ. 1997 มีทุนจดทะเบียน 10 ล้านเยน มีนายโทชิยุกิ โนมิยามะ (Mr.Toshiyuki Nomiyama) เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของ TTS Planning เพียงผู้เดียว) สำหรับค่าดำเนินโครงการดังกล่าวแบ่งเป็นค่าที่ดิน 100 ล้านเยน และ 550 ล้านเยน สำหรับใบอนุญาตค่าซื้อขายไฟฟ้ารวมค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง นอกนั้นอีก 4 โครงการยังมิได้มีการจ่ายเงินใดๆ โดยทุกโครงการบริษัทฯ จะชำระเงินค่าก่อสร้างและติดตั้ง (EPC) ตามความสำเร็จของงาน ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่ำจากการสูญเสียเงินลงทุน หากไม่สามารถดำเนินการ EPC ได้ตามกำหนดหรือล่าช้า

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

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
โครงการ					
WACC (% ต่อปี)	2.61% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.61% - 8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	4.20%	4.18%	4.92%	5.55%	5.13%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	6.18	8.36	7.49	13.35	6.80
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	12.94	13.95	13.15	12.57	12.96
ผู้ถือหุ้นในประเทศไทย					
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_c)	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	10.86%	10.91%	15.02%	18.29%	15.77%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	18.73	18.78	7.61	12.18	10.73
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.08	9.06	7.13	6.18	6.89

จากตารางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Project IRR ของ 5 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 4.20 – 5.55 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 10.86 – 18.29 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบ่อพลอยฯ ซึ่งโครงการที่จะพิจารณาลงทุนต้องมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าร้อยละ 10 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 12.94 – 13.95 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้นระหว่าง 6.18 – 9.05 ปี

โดยหากสรุปทุกโครงการรวมกัน จะสรุปกระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการ (FCFF) และกระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น (FCFE) ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0*	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11
FCFF	(1,452.93)	117.14	(907.39)	197.00	197.30	197.23	196.70	195.96	195.02	193.92	192.68	190.91
FCFE	(197.64)	27.84	(108.33)	44.58	44.88	44.82	44.32	43.61	42.71	41.64	40.45	39.18
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	
FCFF	188.64	187.24	185.83	184.40	182.95	164.22	161.90	147.56	59.58	58.84	188.64	
FCFE	37.87	36.54	35.20	33.84	32.46	31.06	13.19	96.75	83.05	58.05	57.33	

* - โครงการ Genbi เริ่มก่อสร้างหลังโครงการอื่น 2 ปี

และสรุปอัตราผลตอบแทนรวมทุกโครงการได้ดังนี้

	โครงการ (Project)	ผู้ถือหุ้น (Equity)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (IRR) (%)	4.37%	11.91%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	42.18	68.04
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	14.57	9.32

การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่นในครั้งนี้ มีความเหมาะสมผลในด้านผลตอบแทนจากการลงทุน

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น ควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

การเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการ ที่ประเทศญี่ปุ่น

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2558 และ ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการ ได้แก่ (1) โครงการ Kyoto (2) โครงการ Genbi (3) โครงการ Shirakata 1 (4) โครงการ Shirakata 2 และ (5) โครงการ Shirakata 3 ที่ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวม 25.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 29.471 เมกะวัตต์) โดยมีมูลค่ารวมของโครงการประมาณ 2,472.75 ล้านบาท (หรือ 8,215.12 ล้านบาท อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.301 บาท/เยน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558) และถ้าจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้น บริษัทฯ ประมาณว่าจะเพิ่มขึ้นรวมแล้วไม่เกินจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,500.00 ล้านบาท (หรือ 8,305.65 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน) โดยลงทุนผ่าน บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อม ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”) และบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“บ่อพลอยฯ”) ตามลำดับ

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

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

1.2 วันที่เกิดรายการ

ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะประชุมวันที่ 3 ธันวาคม 2558

1.3 กู้ยืม

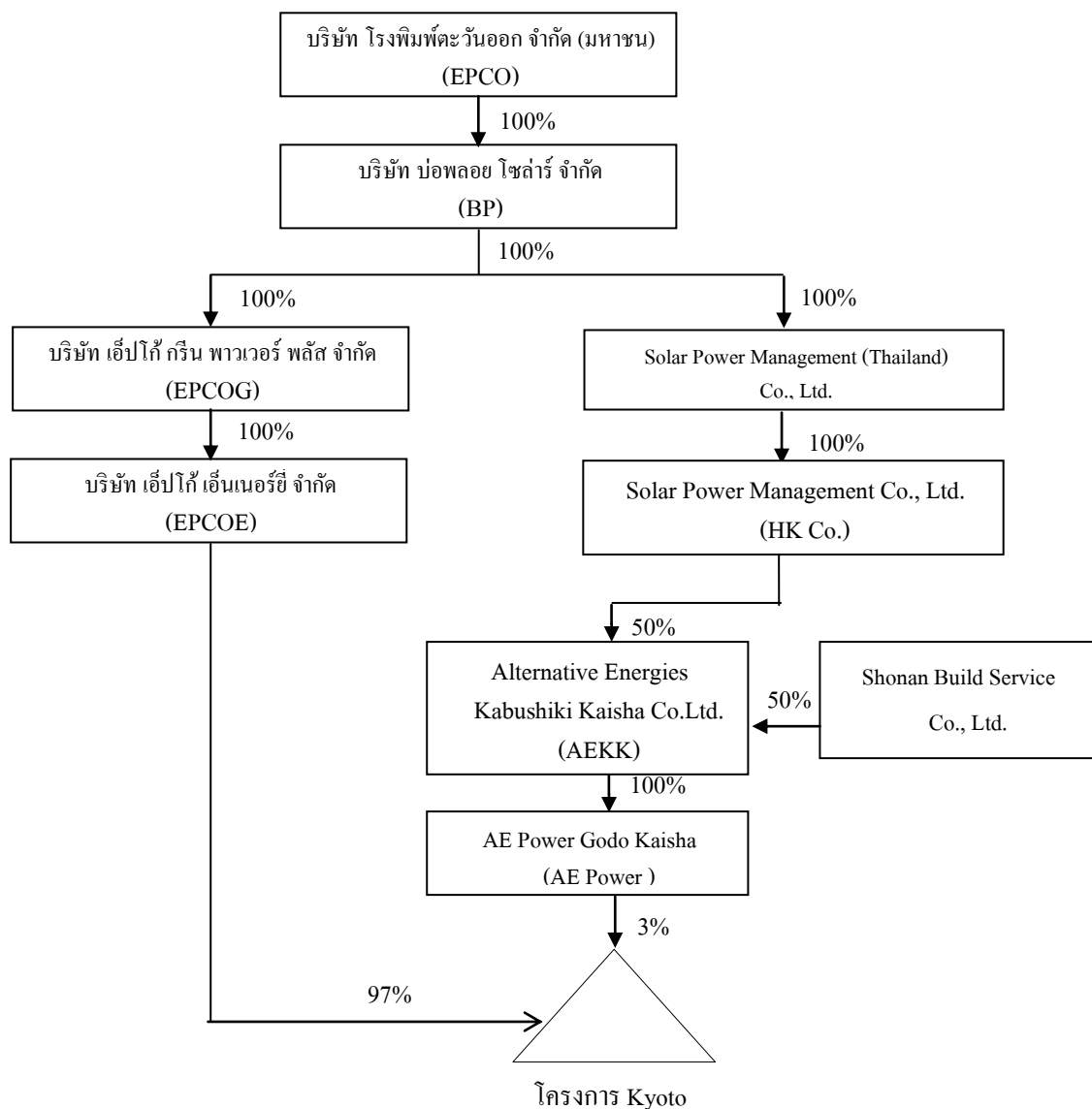
1.3.1 โครงการ Kyoto

ผู้ลงทุน : บริษัท เอปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)

ผู้บริหารโครงการ : AE Power Godo Kaisha (“AE Power”) บริษัทย่อยของ Alternative Energies Kabushiki Kaisha Co., Ltd. (“AEKK”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยถือหุ้นผ่าน 2 บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Solar Power Management (Thailand) Company Limited และ Solar Power Management Company Limited (HK Co.) และมีผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Shonan Build Service Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในญี่ปุ่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้น หรือกรรมการของบริษัทฯ)

ผู้รับเงินลงทุน : AE Power Godo Kaisha (“AE Power”)

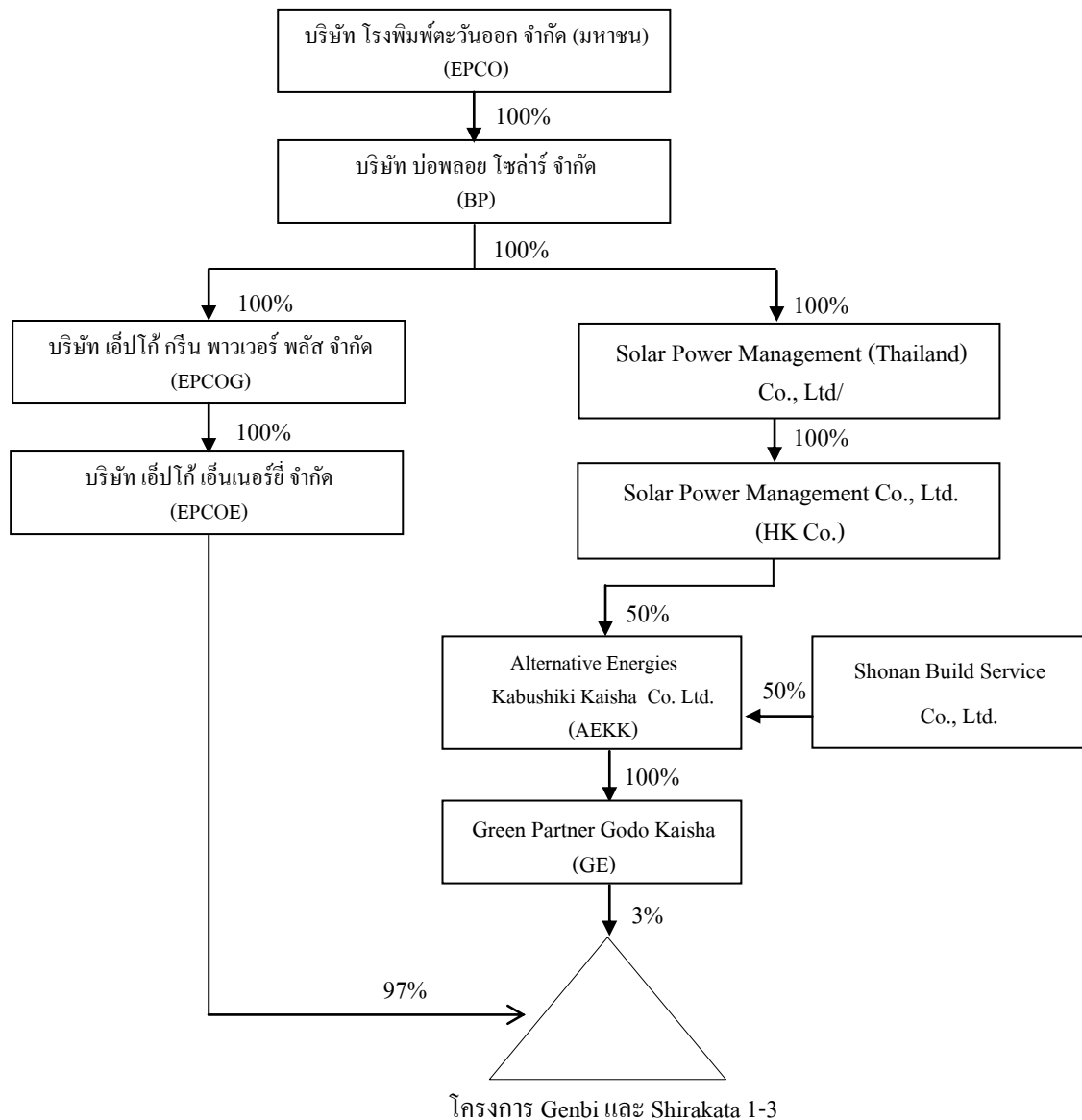
โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Kyoto



1.3.2 โครงการ Genbi และโครงการ Shirakata 1-3

- ผู้ลงทุน : บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“EPCOE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว)
- ผู้บริหารโครงการ : Green Partner Godo Kaisha (“GE”) บริษัทย่อยของ Alternative Energies Kabushi Kaisha Co., Ltd. (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว โดยถือหุ้นผ่าน 2 บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Solar Power Management (Thailand) Company Limited และ Solar Power Management Company Limited (HK Co.) และมีผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วคือ Shonan Build Service Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในญี่ปุ่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้น หรือกรรมการของบริษัทฯ)
- ผู้รับเงินลงทุน : Green Partner Godo Kaisha (“GE”)

โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Genbi และโครงการ Shirakata 1-3



ข้อมูลของ Shonan Build Service Company Limited (“Shonan”)

- ที่มา

เนื่องจากการลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯต้องการหาผู้ร่วมทุนที่เป็นบริษัทในท้องถิ่น (Local company) เพื่อความคล่องตัวและช่วยดำเนินการในการจัดการธุรกิจที่ญี่ปุ่น ซึ่ง Shonan เป็นบริษัทในญี่ปุ่น ที่มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการ การซ่อมบำรุงอุปกรณ์ครบวงจร การจัดการด้านบุคลากรจึงชักชวนมาร่วมทุน ในเครือของ Seikosha Shonan ก่อตั้งเมื่อ 8 เมษายน พ.ศ. 2517 มีทุนจดทะเบียน 10,000,000 เยน

- ลักษณะธุรกิจ

เป็นบริษัทญี่ปุ่นที่ประกอบธุรกิจด้านการดูแลซ่อมแซมอาคาร จัดการบุคลากร ภารโรงทำความสะอาดภายในอาคาร รวมถึงให้คำปรึกษาแนะนำเรื่องการจัดการต่างๆภายในอาคาร เช่น พนักงานทำความสะอาดแม่บ้าน ที่จอดรถ ระบบรักษาความปลอดภัย นอกจากนี้มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการโครงการ บริหารจัดการบุคลากร ติดต่อกับหน่วยงานราชการ บริษัทผลิตไฟฟ้า ตลอดจนประสานงานด้านการพัฒนาที่ดินของโครงการเพื่อให้พร้อมสำหรับการก่อสร้างโครงการ

- กรรมการ

นายริวอิชิ ชูซูกิ	ตำแหน่งประธาน
นายโนบุโทชิ ชูซูกิ	ตำแหน่งกรรมการ

- ผู้ถือหุ้น

นายริวอิชิ ชูซูกิ	2,700 หุ้น
นายโนบุโทชิ ชูซูกิ	3,000 หุ้น
บริษัท Shonan Build Service	300 หุ้น

ข้อมูล Seikosha (เว็บไซต์ www.sks-seikosha.co.jp)

บริษัทก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2501 มีทุนจดทะเบียน 40,000,000 เยนญี่ปุ่น โดยประกอบธุรกิจดังนี้

- ลักษณะการประกอบธุรกิจ

1. บำรุงซ่อมแซมอุปกรณ์ เช่น ช่อมไฟ ช่อมปั๊ม ช่อมระบบไฟฟ้า ลิฟท์ ตรวจสอบระบบต่างๆ
2. ให้บริการการทำความสะอาด เช่น การทำความสะอาดพื้น พรอม กระจก รวมถึงการกำจัดของเสียต่างๆ
3. ให้บริการจัดการระบบสุขอนามัยในสถานพยาบาล
4. ให้บริการธุรกิจรักษาความปลอดภัย
5. ธุรกิจบริการที่จอดรถ
6. ให้บริการจัดการห้องพักโรงแรม เช่น บริการจัดเตียง และบริหารจัดการคอนโด เช่น สัญญาจ้างบริหารคอนโด หรือสัญญาการวางแผนซ่อมแซมระยะยาว

- กรรมการ

นายริวอิชิ ชูซูกิ	ตำแหน่งประธาน
-------------------	---------------

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ

1.4.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

(1) โครงการ Kyoto

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushiki Kaisha (AEKK) (บริษัทจดทะเบียนที่ประเทศญี่ปุ่น) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 9.99 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 11.988 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมืองเกียวโต ประเทศญี่ปุ่น โดยมีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์จากทาง Kansai Electricity Power Company (KEPCO) เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) หน่วยละ 32 เยน ลงที่ตลอดระยะเวลา 20 ปี โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559 โดย Kansai Electricity Power Company เป็นบริษัทเอกชนญี่ปุ่นที่ได้รับสัมปทานเพียงรายเดียวจากการไฟฟ้า ให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Kyoto

(2) โครงการ Genbi

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushiki Kaisha (Jpn Co.) (“AEKK”) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 10.00 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 12.00 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมือง Genbi ประเทศญี่ปุ่น โดยมีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้า ที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้ Genbi จากทาง Tohoku เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) Genbi หน่วยละ 36 เยน ลงที่ตลอดระยะเวลา 20 ปี โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2561 โดย Tohoku Electricity Power Company ซึ่งเป็นบริษัทเอกชนญี่ปุ่นที่ได้รับสัมปทานเพียงรายเดียวจากการไฟฟ้า ให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Genbi

(3) โครงการ Shirakata 1 - 3

EPCOE จะเข้าร่วมลงทุนกับ Alternative Energies Kabushiki Kaisha (“AEKK”) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตรวม 3 โครงการเท่ากับ 5.33 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 5.483 เมกะวัตต์) โดยโครงการดังกล่าวอยู่ในเขตพื้นที่เมือง Shirakata ประเทศญี่ปุ่น โดยโครงการ Shirakata 3 มีหนังสือแจ้งผลการพิจารณาซื้อขายไฟฟ้า ที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับ Hokuriku เป็นระยะเวลา 20 ปี ส่วนโครงการ Shirakata 1 และ 2 อยู่ระหว่างการรอการตอบกลับ Grid Connection จาก Hokuriku โดยทั้ง 3 โครงการ จะมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT) หน่วยละ 32 เยน ลงที่ตลอดระยะเวลา 20 ปี โดยคาดว่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จ และจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559 (โดยบริษัทฯ คาดว่าโครงการ Shirakata 1 และ 2 จะได้รับ Grid Connection ในเงื่อนไขใกล้เคียงกับโครงการ Shirakata 3 เนื่องจากอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน) โดย Hokuriku Electricity Power Company ซึ่งเป็นบริษัทเอกชนญี่ปุ่นเพียงรายเดียวที่ได้รับสัมปทานจากการไฟฟ้า ให้เป็นผู้บริหารการจ่ายไฟฟ้าในพื้นที่เมือง Shirakata

ทั้งนี้ ธุรกิจไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นถูกควบคุมและผูกขาดโดยบริษัทพลังงานไฟฟ้า 10 บริษัทในแต่ละพื้นที่จนถึง ค.ศ. 1995 ได้มีการเปิดเสรีในตลาดพลังงาน KEPCO เป็นหนึ่งใน 10 บริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านไฟฟ้าในภูมิภาคคันไซของประเทศญี่ปุ่น เช่นเดียวกับ Tohoku ซึ่งประกอบธุรกิจด้านไฟฟ้าในภูมิภาค Tohoku และ Hokuriku ซึ่งประกอบธุรกิจด้านไฟฟ้าในภูมิภาค Hokuriku ซึ่งทำธุรกิจให้บริการด้านพลังงานอย่างเต็มรูปแบบ ตั้งแต่ผลิตไฟฟ้า สายส่งและขายไฟแก่ผู้ให้บริการ ในปี ค.ศ. 2012 กระทรวงเศรษฐกิจ (METI) ได้ส่งเสริมนโยบายเกี่ยวกับพลังงานทางเลือกเพื่อดึงดูดให้เอกชนเข้ามาลงทุน โดยประกาศรับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากแหล่งพลังงานทางเลือกต่างๆ ในอัตราที่แตกต่างกัน

ในปี ค.ศ. 2012 ที่เริ่มใช้นโยบายนี้กระทรวงประกาศรับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ในราคา 40 เยนต่อวัตต์ (ไม่รวมภาษี) คงที่ตลอดระยะเวลา 20 ปี แต่เนื่องจากมีผู้เข้ามาลงทุนเป็นจำนวนมากทั้งต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลดลงเรื่อยๆทุกปี จึงมีนโยบายปรับราคาซื้อไฟฟ้าลงตามลำดับดังนี้ :

โครงการที่ยื่นใบสมัครก่อสร้างระหว่าง 1 เม.ย. 2013 – 31 มี.ค. 2014 ราคาในการรับซื้ออยู่ที่ 36 เยนต่อวัตต์

โครงการที่ยื่นใบสมัครก่อสร้างระหว่าง 1 เม.ย. 2014 – 31 มี.ค. 2015 ราคาในการรับซื้ออยู่ที่ 32 เยนต่อวัตต์

โครงการที่ยื่นใบสมัครก่อสร้างระหว่าง 1 เม.ย. 2015 – 30 มิ.ย. 2015 ราคาในการรับซื้ออยู่ที่ 29 เยนต่อวัตต์

ณ ปัจจุบัน (1 ก.ค. 2015 – 31 มี.ค. 2016) ราคารับซื้ออยู่ที่ 27 บาทต่อวัตต์ (ไม่รวมภาษี)

อ้างอิงจากเว็บไซต์ของหน่วยงานพลังงานทางเลือกภายใต้กระทรวงเศรษฐกิจ (METI) www.enecho.meti.co.jp

ทั้งนี้ สามารถสรุปลักษณะรายการได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
บริษัทที่ลงทุน	EPCOE	EPCOE	EPCOE	EPCOE	EPCOE
ผู้บริหารโครงการ	Alternative Energies Kabushiki Kaisha	Alternative Energies Kabushiki Kaisha	Alternative Energies Kabushiki Kaisha	Alternative Energies Kabushiki Kaisha	Alternative Energies Kabushiki Kaisha
ผู้รับเงิน	AE Power Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha	Green Partner Godo Kaisha
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	9.99 MW	10.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	1.85 MW
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW) ^{2/}	11.99 MW	12.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	2.00 MW
ที่ตั้งโครงการ	เมือง Kyoto	เมือง Genbi	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata	เมือง Shirakata
บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	Kansai Electricity Power Company (KEPCO)	Tohoku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company
ระยะเวลาสัญญาซื้อไฟฟ้า (ปี)	20	20	20*	20*	20
อัตราซื้อไฟฟ้า (FIT) (เยน/ เมกกะวัตต์-ชั่วโมง)	32	36	32*	32*	32
ปีที่คาดว่าจะขายไฟฟ้าได้	2559	2561	2559*	2559*	2559
มูลค่าโครงการ (ไม่รวมเงิน สำรองค่าใช้จ่าย) (ล้านบาท)	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65

หมายเหตุ: * ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปตามเอกสารที่ยื่นขอผลิตและขายไฟฟ้าไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเอกสารรับซื้อไฟฟ้า และเอกสาร Grid Connection จาก Hokuriku

1/ & 2/ กำลังการผลิต คือ กำลังการผลิตที่ทำสัญญากับหน่วยงานรับซื้อไฟฟ้าของญี่ปุ่น หรือเป็นขนาดการผลิตตามใบอนุญาตจาก METI โดยปกติแล้ว บริษัทมีนโยบายที่จะติดตั้งเกินขนาดตามใบอนุญาตไม่เกิน 20% เพื่อให้มีปริมาณการผลิตสูงสุด ทำให้โครงการ Shirakata 1 & 2 จึงไม่มีการคิด buffer ตัวเลขกำลังการผลิตและกำลังการผลิตติดตั้งใน 2 โครงการดังกล่าวจึงเท่ากัน นอกจากนี้ เนื่องจากพื้นที่ของทั้ง 2 โครงการดังกล่าวมีขนาดจำกัด จึงไม่สามารถติดตั้งกำลังการผลิตเกินกว่า 100% ได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังไม่นำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่เมืองคุริฮาระ (Kurihara) ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตรวม 23 เมกกะวัตต์ มารวมอนุมัติลงทุน เนื่องจากระยะเวลาในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าใช้เวลาถึง 25 เดือน ในขณะที่การจัดการเรื่องที่ดินยังไม่มี ความเรียบร้อย ซึ่งในขณะนี้กำลังดำเนินการเรื่องเปลี่ยนประเภทที่ดิน และกำลังเจรจาขอซื้อที่ดินบริเวณข้างเคียงเพิ่มเพื่อใช้ขยายขนาดการติดตั้งให้ครบตามเป้าหมาย จึงจะทำให้รูปแบบแปลนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ขนาดกำลังการผลิต การจัดซื้อจัดจ้างผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ และทราบมูลค่างานของผู้รับเหมาแบบเบ็ดเสร็จ ที่แน่นอนก่อน โดยบริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อนเช่น สัญญาก่อสร้างกับผู้รับเหมาหากมูลค่าก่อสร้างเป็นไปตามเกณฑ์การได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ ของสำนักงานคณะกรรมการก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.4.2 การคำนวณขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 94.17 ตามเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

การคำนวณขนาดของรายการที่จะได้มาซึ่งสินทรัพย์มีรายละเอียดดังนี้

- (1) เกณฑ์มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
เนื่องจากการลงทุนในโครงการ เพื่อก่อสร้าง และซื้อทรัพย์สิน จึงไม่สามารถวัดมูลค่า NTA ได้
- (2) เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินการปกติหลังหักภาษี
-ไม่มี- เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวยังไม่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษี
- (3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

รายการลงทุนในโครงการ	ขนาดรายการ
1. มูลค่าเงินลงทุนไม่เกินจำนวนเงินทั้งสิ้น 8,305.65 ล้านบาท อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน หรือเทียบเท่าเงินบาท โดยประมาณ 2,500.00 ล้านบาท	2,500.00 ล้านบาท
2. สินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ	2,654.88 ล้านบาท
3. คิดเป็นสัดส่วนมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ	ร้อยละ 94.17%

- (4) เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์
-ไม่มี- เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

โครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุน มีรายละเอียดเบื้องต้นดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
กำลังการผลิต (MW) ^{1/}	9.99 MW	10.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	1.85 MW
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW) ^{2/}	11.99 MW	12.00 MW	1.73 MW	1.76 MW	2.00 MW
ที่ตั้งโครงการ	จังหวัด Kyoto	จังหวัด Genbi	จังหวัด Shirakata	จังหวัด Shirakata	จังหวัด Shirakata
ขนาดพื้นที่ที่ดิน (ตร.ม.)	241,000 (150.60 ไร่)	218,912 (136.82 ไร่)	20,929 (13.08 ไร่)	19,102 (11.94 ไร่)	26,000 (16.25 ไร่)
กรรมสิทธิ์ในที่ดิน	โฉนดที่มีการโอน เป็นของบริษัทย่อย แล้ว	เช่าระยะยาว 22 ปี	เช่าระยะยาว 21 ปี	เช่าระยะยาว 21 ปี	เจ้าของที่ดินเดิม (ปัจจุบันยังอยู่ ระหว่างการเจรจา ซื้อขาย)
เขตพื้นที่โครงการ	ที่ดินจัดสรร	พื้นที่ผสมและป่า ไม้	พื้นที่ผสม	พื้นที่ผสม	ป่า ที่ดินจัดสรร และอื่นๆ
วันที่ได้รับอนุมัติจาก METI	4 มี.ค. 2558	28 มี.ค. 2557	26 มี.ค. 2558	26 มี.ค. 2558	26 มี.ค. 2558
บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	Kansai Electricity Power Company (KEPCO)	Tohoku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company	Hokuriku Electricity Power Company
ระยะเวลาสัญญาซื้อไฟฟ้า (ปี)	20	20	20*	20*	20
อัตราซื้อไฟฟ้า (FIT) (เยน/เมกกะวัตต์-ชั่วโมง)	32	36	32*	32*	32
ปีที่คาดว่าจะขายไฟฟ้าได้	2559	2561	2559*	2559*	2559

หมายเหตุ: * ข้อมูลดังกล่าวเป็นไปตามเอกสารที่ยื่นขอผลิตและขายไฟฟ้าไปแล้ว แต่อยู่ระหว่างการรอเอกสารรับซื้อไฟฟ้า และเอกสาร Grid Connection จาก Hokuriku

1/ & 2/ กำลังการผลิต คือ กำลังการผลิตที่ทำสัญญากับหน่วยงานรับซื้อไฟฟ้าของญี่ปุ่น หรือเป็นขนาดการผลิตตามใบอนุญาตจาก METI โดยปกติแล้ว บริษัทฯ มีนโยบายที่จะติดตั้งเกินขนาดตามใบอนุญาตไม่เกิน 20% เพื่อให้มีปริมาณการผลิตสูงสุด ทำให้โครงการ Shirakata 1 & 2 จึงไม่มีการคิด buffer ตัวเลขกำลังการผลิตและกำลังการผลิตติดตั้งใน 2 โครงการดังกล่าวจึงเท่ากัน นอกจากนี้ เนื่องจากพื้นที่ของทั้ง 2 โครงการดังกล่าวมีขนาดจำกัด จึงไม่สามารถติดตั้งกำลังการผลิตเกินกว่า 100% ได้

โดยมีแผนการลงทุน ตามกำหนดการดังนี้

ขั้นตอน	โครงการKyoto	โครงการGenbi	โครงการShirakata 1	โครงการShirakata 2	โครงการShirakata 3
1. การลงนามในสัญญาว่าจ้างก่อสร้าง และติดตั้งโรงไฟฟ้า (EPC)	เดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	เดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	เดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	เดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	เดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
2. การขออนุญาตก่อสร้าง	ประมาณ 2 เดือน คาดว่าจะเสร็จสิ้นเดือนมกราคม 2559	ใช้ระยะเวลาประมาณ 9 เดือน แต่เนื่องจากมีเวลาในการรอก่อสร้าง Grid Connection ยาวนานถึง 2 ปี จึงอาจเริ่มดำเนินการในเดือนเมษายน 2559	ประมาณ 2 เดือน คาดว่าจะเสร็จสิ้นเดือนมีนาคม 2559	ประมาณ 2 เดือน คาดว่าจะเสร็จสิ้นเดือนมีนาคม 2559	ประมาณ 2 เดือน คาดว่าจะเสร็จสิ้นเดือนมีนาคม 2559
3. การปรับพื้นที่สำหรับการก่อสร้าง	ประมาณ 2 เดือน หลังจากได้รับอนุญาตก่อสร้าง คาดว่าเสร็จสิ้นเดือนมีนาคม 2559	ประมาณ 6 เดือน เพราะพื้นที่เป็นเหมืองเก่าที่มีความทุรกันดาร คาดว่าเสร็จเดือนตุลาคม 2560	ประมาณ 1 เดือน หลังจากได้รับอนุญาตก่อสร้าง คาดว่าเสร็จสิ้นเดือนเมษายน 2559	ประมาณ 1 เดือน หลังจากได้รับอนุญาตก่อสร้าง คาดว่าเสร็จสิ้นเดือนเมษายน 2559	ประมาณ 1 เดือน หลังจากได้รับอนุญาตก่อสร้าง คาดว่าเสร็จสิ้นเดือนเมษายน 2559
4. ลงเครื่องจักร และ Set up ระบบ	ประมาณ 3 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559	ประมาณ 6 เดือน เพราะพื้นที่เป็นเหมืองเก่าที่มีความทุรกันดาร คาดว่าเสร็จเดือนเมษายน 2561	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559
5. การก่อสร้างเสา และสายเชื่อมต่อเข้าระบบจ่ายไฟฟ้า (Grid Connection)*	ประมาณ 8 เดือน เริ่มก่อสร้างเดือนธันวาคม 2558 เสร็จเดือนกรกฎาคม 2559	ประมาณ 30 เดือน โดยเริ่มก่อสร้างเดือนธันวาคม 2558 เสร็จเดือนพฤษภาคม 2560 เนื่องจากระยะทางจากที่ตั้งโรงไฟฟ้าอยู่ห่างไกลจากจุดเชื่อมต่อ และทุรกันดารกว่าโครงการอื่นเพราะเป็นพื้นที่เหมืองเก่า	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559 เนื่องจากที่ตั้งโครงการอยู่ใกล้จุดเชื่อมต่อ	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559 เนื่องจากที่ตั้งโครงการอยู่ใกล้จุดเชื่อมต่อ	ประมาณ 2 เดือน เสร็จสิ้นเดือนมิถุนายน 2559 เนื่องจากที่ตั้งโครงการอยู่ใกล้จุดเชื่อมต่อ

หมายเหตุ: * คาดว่าจะได้รับตอบรับ Grid Connection สำหรับโครงการ Shirakata 1 และ 2 ภายในเดือนธันวาคม 2558 ก่อนลงนามในสัญญาว่าจ้างก่อสร้างและติดตั้งโรงไฟฟ้า (EPC) เนื่องจากได้รับการตอบรับสำหรับโครงการ Shirakata 3 ซึ่งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน และมีขนาดกำลังการผลิตใกล้เคียงกันมาแล้ว

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

1. Kyoto

	2558				2559								2560								2561												
	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
EPC																																	
Agreement signing																																	
Construction permits																																	
Land clearing																																	
System installation																																	
Grid connection																																	
COD																																	

2. Genbi

	2558				2559								2560								2561												
	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
EPC																																	
Agreement signing																																	
Construction permits																																	
Land clearing																																	
System installation																																	
Grid connection																																	
COD																																	

3. Shirakata 1 – 3

2558				2559								2560								2561												
Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May
EPC																																
Agreement signing																																
Construction permits																																
Land clearing																																
System installation																																
Grid connection																																
COD																																

หมายเหตุ: โครงการ Shirakata 1 และ 2 ประมาณการกำหนดการอ้างอิงจากโครงการ Shirakata 3 ซึ่งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน และมีขนาดกำลังการผลิตใกล้เคียงกัน

โดย ณ ปัจจุบันมีความคืบหน้าของแต่ละโครงการสรุปได้ดังนี้

ความคืบหน้าโครงการ	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	จะทำสัญญาได้เมื่อสร้างเสร็จพร้อมที่จะ COD	จะทำสัญญาได้เมื่อสร้างเสร็จพร้อมที่จะ COD	จะทำสัญญาได้เมื่อสร้างเสร็จพร้อมที่จะ COD	จะทำสัญญาได้เมื่อสร้างเสร็จพร้อมที่จะ COD	จะทำสัญญาได้เมื่อสร้างเสร็จพร้อมที่จะ COD
ใบอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าจาก METI	✓	✓	✓	✓	✓
ใบตอบรับการซื้อไฟฟ้า (Grid Connection)	✓	✓	รอการตอบกลับ คาดว่าจะได้รับการตอบกลับภายในเดือน ธันวาคม 2558	รอการตอบกลับ คาดว่าจะได้รับการตอบกลับภายในเดือน ธันวาคม 2558	✓
จัดตั้งบริษัทตามโครงสร้าง TK-GK	✓	✓	✓	✓	✓
สัญญาซื้อ/เช่าที่ดิน	มีสัญญาซื้อที่ดิน	มีสัญญาเช่าที่ดิน	มีสัญญาเช่าที่ดิน	มีสัญญาเช่าที่ดิน	อยู่ระหว่างเจรจา คาดว่าจะทำสัญญาแล้วเสร็จภายใน

ความคืบหน้าโครงการ	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
					เดือนธันวาคม 2558
สัญญา/LOI/MOU กับผู้รับเหมาก่อสร้าง EPC*	มีเสนอราคาแต่ยังไม่ มีสัญญา	มีเสนอราคาแต่ยังไม่ มีสัญญา	มีเสนอราคาแต่ยังไม่ มีสัญญา	มีเสนอราคาแต่ยังไม่ มีสัญญา	มีเสนอราคาแต่ยังไม่ มีสัญญา

หมายเหตุ: * สัญญา EPC คาดว่าจะเสร็จ และลงนามได้ภายในเดือนธันวาคม 2558 หลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ข้อมูลรายละเอียดของแต่ละโครงการตามเอกสารแนบ 2

1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

รายการลงทุนในโครงการ	Kyoto ^{1/}	Genbi	Shirakata 1	Shirakata 2	Shirakata 3	มูลค่าเงิน ลงทุนไม่เกิน (ล้านบาท)2/
ค่าที่ดิน	30.10				10.23	40.33
ค่าพัฒนาโครงการ	186.62	60.20	9.33	9.33	9.33	274.81
ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง (Grid Connection)	9.03	88.49	0.60	0.60	0.48	99.21
ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	787.86	857.85	118.26	120.26	135.25	2,019.48
ต้นทุนทางการเงินระหว่างดำเนินการ ก่อสร้างโครงการ	15.99	16.37	2.08	2.12	2.36	38.92
สำรองค่าใช้จ่าย ^{3/}						27.25
รวม	1,029.60	1,022.91	130.27	132.31	157.65	2,500.00

หมายเหตุ:

- 1/ โครงการ Kyoto มีการจ่ายเงินเบื้องต้นไปแล้วเป็นค่าที่ดิน ค่าพัฒนาโครงการคือ ค่าใบอนุญาตและสัญญาซื้อขายไฟฟ้า รวมประมาณ 650 ล้านบาท หรือประมาณ 195.65 ล้านบาท
- 2/ (อัตราแลกเปลี่ยน 0.301 บาทต่อเยน)
- 3/ เป็นประมาณการค่าใช้จ่ายเพื่อสำหรับทุกโครงการก่อน COD นอกเหนือจากค่าดำเนินการของเงินกู้

ทั้งนี้ บริษัทฯ มั่นใจว่าค่าใช้จ่ายในการลงทุนจะไม่เกินกว่า 2,500 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการเจรจาต่อรองกับผู้รับเหมาที่เตรียมจะมีการลงนามในสัญญาก่อสร้าง ซึ่งจะระบุจำนวนเงินตั้งแต่วันที่ลงนาม นอกจากนี้ ยังมีการบวกเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองอีกประมาณ 90 ล้านบาท หรือ 27.25 ล้านบาท เพื่อเงินลงทุนที่อาจเพิ่มขึ้นด้วย โดยในช่วงระยะเวลาที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติรายการจนถึงวันที่คาดว่าจะเข้าทำสัญญาลงทุนภายในเดือนธันวาคม 2558 คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท/เยน จะไม่ผันผวนไปจากนี้มากนัก

1.7 เงื่อนไขการชำระเงิน

ค่าที่ดินชำระในวันโอน ค่าพัฒนาโครงการ จ่ายส่วนหนึ่งเมื่อโอนสิทธิ์บนใบอนุญาตและส่วนที่เหลือเมื่อบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตต่างๆที่เกี่ยวข้องเพื่อให้พื้นที่อยู่ในสภาพพร้อมก่อสร้าง ค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง จ่ายตามจริงเมื่อได้รับใบแจ้งหนี้จากการไฟฟ้า ส่วนค่าก่อสร้างโครงการชำระตามความสำเร็จของงาน

1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

ตามแผนงาน บริษัทฯจะพัฒนาโครงการขนาดเล็ก และโครงการ Kyoto ก่อนซึ่งมีระยะเวลาของ Grid connection ประมาณหนึ่งปี หรือน้อยกว่า ซึ่งบริษัทฯเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาแหล่งเงินกู้จากธนาคารในประเทศญี่ปุ่นได้ เนื่องจากโครงการขนาดเล็กสามารถก่อสร้างและเริ่มซื้อขายไฟฟ้าได้เร็ว โดยภายหลังจากเริ่มซื้อขายไฟฟ้าแล้ว บริษัทฯก็จะมี track record ให้กับธนาคารเพื่อพิจารณาโครงการอื่นที่ถึงมือได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ขณะที่โครงการ Kyoto มีที่ดินซึ่งเป็น Freehold และสามารถใช้เป็นหลักประกันเงินกู้กับธนาคารได้

บริษัทฯจะใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 2,000 ล้านบาท ร่วมกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 20 หรือประมาณ 500 ล้านบาท โดย AE Power และ GE ซึ่งเป็นผู้บริหารโครงการ อยู่ระหว่างการเจรจาขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อ จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีข้อตกลงเบื้องต้นตามร่าง Term Sheet แต่อยู่ระหว่างการออกเป็นเอกสารอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้หากมีความชัดเจนแล้ว บริษัทฯ จะแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป โดยเงื่อนไขการกู้เงิน เป็นเงื่อนไขทั่วไปที่สถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นปล่อยกู้ให้กับผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้น บริษัทฯ มั่นใจว่าจะได้รับเงินกู้จำนวนดังกล่าวก่อนเริ่มการก่อสร้าง

ในกรณีที่ไม่สามารถหาแหล่งเงินกู้จากธนาคารในประเทศญี่ปุ่นได้ บริษัทฯก็มีแผนสำรอง อาทิ เช่น การหาแหล่งเงินกู้จากธนาคารในประเทศไทย ตลอดจนการระดมทุนโดยการออกตราสารหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ หรือการออกตราสารทุน เช่น การเพิ่มทุน หรือการระดมทุนจากการ IPO ของบริษัทย่อย เป็นต้น

1.9 เงื่อนไขในการทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการนี้ เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

2 ข้อมูลของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

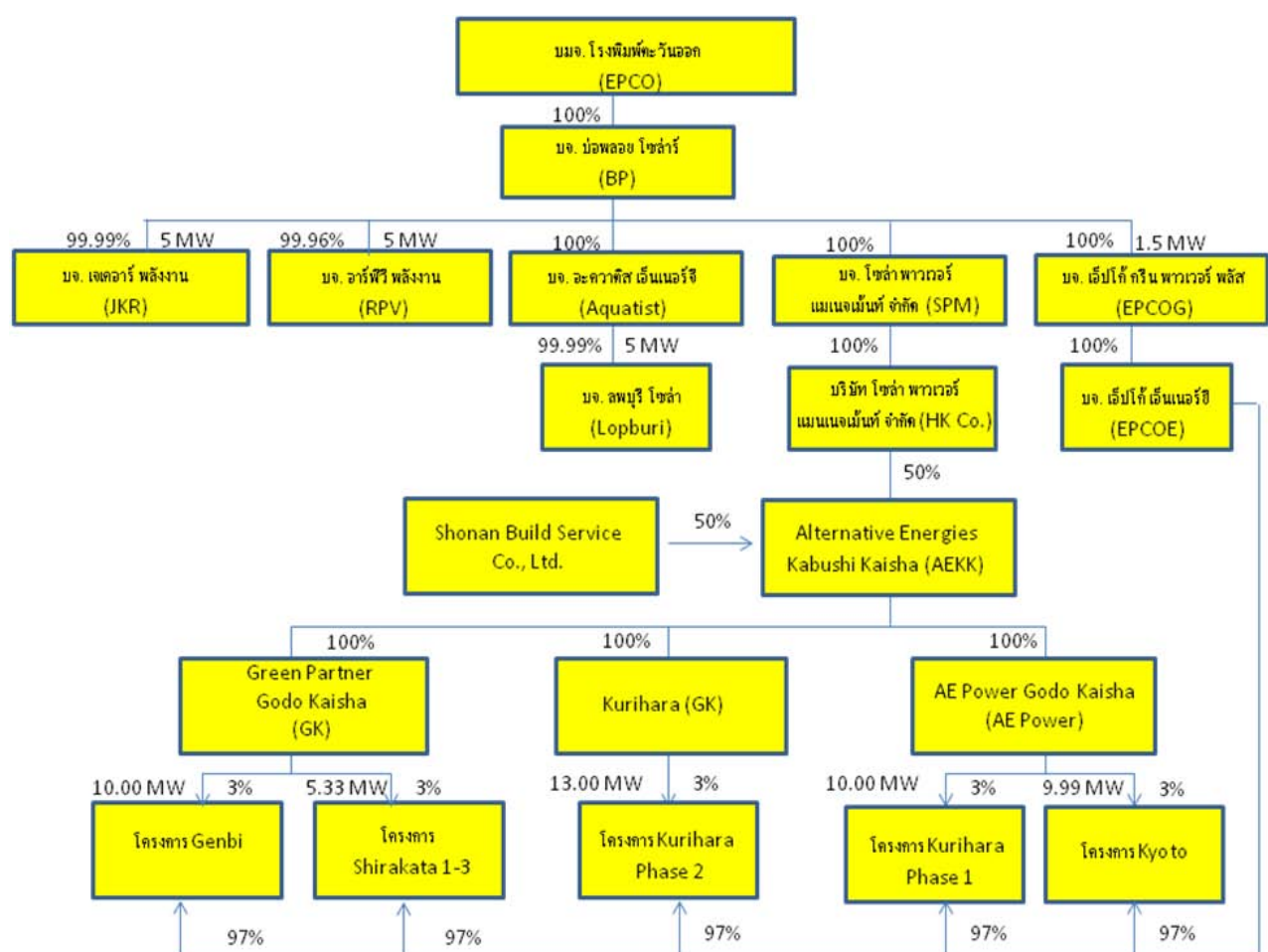
3 ความเหมาะสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

เพื่อเป็นการลงทุนในธุรกิจการผลิตไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบ่อพลอย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ซึ่งเดิมมีการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย ที่ COD แล้วจำนวน 16.5 เมกกะวัตต์ มีการอนุมัติลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่เมืองคุริฮาระ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตรวม 23 เมกกะวัตต์ แต่ปัจจุบันยังมิได้เริ่มก่อสร้างใดๆ เนื่องจากต้องมีการขออนุมัติในการก่อสร้างจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง) โดยหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการนี้ บ่อพลอยฯ จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มอีก 25.33 เมกกะวัตต์รวมเป็น 41.83 เมกกะวัตต์ นอกจากนี้ การลงทุนโครงการในประเทศญี่ปุ่น ยังเป็นการกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปสู่ต่างประเทศ และลดสัดส่วนการพึ่งพารายได้จากในประเทศ

โดยสามารถสรุป โครงสร้างการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ได้ดังนี้



3.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ

(1) ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นมั่นคง

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาขายไฟฟ้ารวม 25.33 เมกกะวัตต์ (ติดตั้ง 29.47 เมกกะวัตต์) จะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย

ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยเป็นรายได้ที่มั่นคงเนื่องจากมีสัญญาขายไฟฟ้ากับหน่วยงานที่ทำหน้าที่รับซื้อและจำหน่ายไฟฟ้าในแต่ละเมืองของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งรายได้จากการขายไฟฟ้าจะปรับเพิ่มขึ้น หรือลดลงตามปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงในราคาที่ตกลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 20 ปี โดยมีปริมาณสูงสุดไม่เกินปริมาณที่รับซื้อ โดยแบ่งเป็นสรุปของแต่ละโครงการดังนี้

โครงการ	กำลังการผลิตติดตั้ง	กำลังไฟฟ้าที่รับซื้อ	ราคาที่รับซื้อ (เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	ระยะเวลาสัญญา (ปี)	หน่วยงานที่รับซื้อ
โครงการ Kyoto	11.99 MW	9.99 MW	32	20	Kansai Electricity Power Company (KEPCO)
โครงการ Genbi	12.00 MW	10.00 MW	36	20	Tohoku Electricity Power Company
โครงการ Shirakata 1	1.73 MW	1.73 MW	32	20	Hokuriku Electricity Power Company
โครงการ Shirakata 2	1.76 MW	1.76 MW	32	20	Hokuriku Electricity Power Company
โครงการ Shirakata 3	2.00 MW	1.85 MW	32	20	Hokuriku Electricity Power Company

2) เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จะช่วยให้บริษัทฯ ลดการพึ่งพาธุรกิจจากในประเทศ ทั้งด้านธุรกิจสิ่งพิมพ์ และธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทย่อย ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจภายในประเทศ บริษัทฯ จะยังมีแหล่งรายได้จากภายนอกประเทศที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ในประเทศดังกล่าว นอกจากนี้ ประเทศญี่ปุ่นยังเป็นประเทศที่มีความมั่นคงทางเศรษฐกิจเห็นได้จากอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงกว่าประเทศไทย

โดยเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนของกำลังการผลิตที่ขายได้ตามสัญญารับซื้อไฟฟ้าในประเทศ และต่างประเทศจาก 5 โครงการนี้ จะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% : 60% (บริษัทฯ มีการอนุมัติลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่เมืองคุริฮาระ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตรวม 23 เมกกะวัตต์ แต่ปัจจุบันยังมิได้เริ่มก่อสร้างใดๆ เนื่องจากต้องมีการขออนุมัติในการก่อสร้างจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง จึงไม่นำมาพิจารณา อย่างไรก็ตาม หากนับรวมโครงการโรงไฟฟ้าที่เมืองคุริฮาระ จะมีสัดส่วนกำลังการผลิตไฟฟ้าในประเทศ และต่างประเทศ ประมาณ 20% : 80%)

โดยสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ (โดยประมาณ) หากได้รับอนุมัติให้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ดังนี้

	ก่อนเข้าทำรายการ*		หลังเข้าทำรายการ (ปีแรกที่ มีรายได้ของโครงการ Kyoto และ Shirakata 1-3) ปี 2559		หลังเข้าทำรายการ (ปีแรกที่ มีรายได้ของโครงการ Genbi) ปี 2561 (รวมกับ โครงการ Kyoto และ Shirakata 1-3)	
	ล้านบาท	สัดส่วน %	ล้านบาท	สัดส่วน %	ล้านบาท	สัดส่วน %
รายได้จากสิ่งพิมพ์	530.59	60.44	541.20	52.21	563.07	48.63
รายได้จากโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์	347.24	39.56	495.48	47.79	594.72	51.37
- ในประเทศ	347.24	39.56	340.30	32.83	325.82	28.14
- ต่างประเทศ	-	-	155.18	14.97	268.90	23.23

หมายเหตุ: * 4 ไตรมาสล่าสุด (1 กรกฎาคม 2557 – 30 มิถุนายน 2558)

(2) ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1-3 ซึ่งยังไม่พร้อมด้านเอกสารที่เกี่ยวข้อง

จากข้อมูล ณ วันที่ออกรายงาน บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการยื่นแจ้งขอขายไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1 และ 2 กับทาง Hokuriku Electricity Power Company ซึ่งเป็นบริษัทที่รับซื้อไฟฟ้าในจังหวัด Fukui แม้จะได้รับการอนุมัติจาก METI แล้ว แต่ยังมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับการตอบรับการรับซื้อไฟฟ้าและ Grid Connection หรือดำเนินการได้ล่าช้ากว่าแผนที่กำหนด แต่บริษัทฯ คาดว่าจะไม่เกินกว่าสิ้นปี 2558 เนื่องจากโครงการ Shirakata 3 ซึ่งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงกัน และขนาดโรงงานใกล้เคียงกัน ก็ได้รับการตอบรับจาก Grid Connection จาก Hokuriku แล้ว

ส่วนโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 3 ซึ่งได้รับอนุมัติจาก METI และได้รับการตอบรับการซื้อไฟฟ้า และ Grid Connection จาก Hokuriku แล้ว แต่ยังอยู่ระหว่างการเจรจาซื้อที่ดินสำหรับโครงการ จึงยังมีความเสี่ยงจากราคาซื้อที่ดินที่อาจสูง หรือไม่สามารถเจรจาซื้อที่ดินได้ภายในระยะเวลาที่วางแผนไว้ สำหรับโครงการ Kyoto และ Genbi ได้รับอนุมัติจาก METI และ Grid Connection แล้ว อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเจรจาเรื่องที่ดินได้เสร็จสิ้นภายในเดือนธันวาคม 2558

2) บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

เนื่องจากการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 5 โครงการ จะมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินในสัดส่วนร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ คิดเป็นมูลค่าประมาณ 2,000 ล้านบาท (มูลค่าโครงการประมาณ 2,500 ล้านบาท) (อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.301 บาท/เยน จากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558) ส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.82 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 2.26 เท่า และมี

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.91 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 2.35 เท่า ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 2.35 เท่า ยังอยู่ในระดับที่ปกติสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 70:30 หรือ 2.33 เท่า ซึ่งหากในอนาคตบริษัทฯ มีการขอเงินกู้ในอัตราส่วนดังกล่าว ก็ยังสามารถขอเงินกู้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ต่อไป

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของหนี้สินจากเงินกู้สถาบันการเงินจะลดลงเรื่อยๆ ตามการผ่อนชำระคืนหนี้เงินต้นตามระยะเวลาโครงการ

3) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

3.1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ พลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งความเข้มของแสงอาทิตย์ และระยะเวลาที่แสงอาทิตย์ที่เพียงพอจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้ จะขึ้นอยู่กับภาวะอากาศในแต่ละภูมิภาค แต่ละช่วงเวลา ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้ความเข้มของแสงอาทิตย์อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อมูลในอดีตที่อ้างอิงจากองค์กรพลังงานและอุตสาหกรรมเทคโนโลยีพัฒนาองค์กรใหม่ (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ของประเทศญี่ปุ่น และส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าคลาดเคลื่อนจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการทำประกันรายได้ (Revenue Shortfall) กรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ถึงร้อยละ 90 ของประมาณการผลิตต่อปี ซึ่งเป็นแผนประกันที่นิยมใช้กันทั่วไปในอุตสาหกรรม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

3.2) ความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ

เนื่องจากประเทศญี่ปุ่นตั้งอยู่ในภูมิภาคหนาว โดยจะมีหิมะตกในฤดูหนาว ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการรับแสงอาทิตย์ เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า ดังนั้น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ต้องมีการออกแบบให้ลาดเอียงเพียงพอ เพื่อป้องกันมิให้หิมะเกาะติดบนแผง รวมทั้งมีการซ่อมบำรุงอย่างดี เพื่อรองรับความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อมดังกล่าว ทั้งนี้ ท่าเลที่ตั้งของทั้ง 5 โครงการมิได้อยู่ใกล้ทะเล หรือแหล่งน้ำ อยู่บนเนินเขา จึงไม่มีความเสี่ยงจากสึนามิ หรือน้ำท่วม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการทำประกันรายได้ (Revenue Shortfall) กรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ถึงร้อยละ 90 ของประมาณการผลิตต่อปี ซึ่งเป็นแผนประกันที่นิยมใช้กันทั่วไปในอุตสาหกรรม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วย

3.3) ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการ ได้มีการประเมินระยะเวลาก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าของแต่ละโครงการ (Grid Connection) แล้ว 3 โครงการ โดยโครงการ Shirakata 1 และ 2 ยังอยู่ระหว่างการตอบรับ ซึ่งการกำหนดวัน COD จะต้องขึ้นอยู่กับความพร้อมของสายส่งไฟฟ้าดังกล่าว ดังนั้น หากระยะเวลาก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าล่าช้าออกไป ก็จะส่งผลให้ช่วงเวลาเริ่มรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการล่าช้าด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการตอบรับ Grid Connection สำหรับโครงการ Shirakata 1 และ 2 ภายในเดือนธันวาคมนี้ เนื่องจากมีกำลังการผลิต และพื้นที่ใกล้เคียงกับโครงการ Shirakata 3 ซึ่งได้รับการตอบรับ Grid Connection จาก Hokuriku แล้ว

ทั้งนี้ ในบางโครงการที่บริษัทฯ ชำระค่า FIT และค่าที่ดิน ไปแล้ว อาจมีการระดมทุนทางการเงินเกิดขึ้น แต่ไม่มีความเสี่ยงเรื่องค่าปรับกรณีเกิดความล่าช้าของโครงการแต่อย่างใด

โดยประมาณการงานก่อสร้างสายส่งแต่ละโครงการสรุปได้ดังนี้

ชื่อโครงการ	เดือนที่คาดว่าจะสร้างเสร็จ
โครงการ Kyoto	กรกฎาคม 2559
โครงการ Genbi	พฤษภาคม 2561
โครงการ Shirakata 1-3*	มิถุนายน 2559

หมายเหตุ: *โครงการ Shirakata 1 และ 2 เป็นเพียงประมาณการระยะเวลา เนื่องจากยังไม่ได้รับการตอบกลับจาก Hokuriku Electricity Power Company ซึ่งเป็นบริษัทผู้รับซื้อไฟฟ้า โดยประมาณการดังกล่าวอ้างอิงจากระยะเวลา และงบประมาณก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าจากโครงการ Shirakata 3 เนื่องจากอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกัน และมีขนาดกำลังการผลิตใกล้เคียงกัน

4) ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในประเทศ

เนื่องจากโครงการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ ตั้งอยู่ใน 3 เมืองในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย ทั้งในด้านบุคลากร ภาษา กฎหมาย และกฎระเบียบต่างๆ บริษัทฯ จึงต้องมีการว่าจ้างผู้ดำเนินงานเฉพาะด้านในประเทศญี่ปุ่น อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ การที่โครงการอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งห่างไกลจากประเทศไทย อาจส่งผลต่อการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่สามารถดูแลได้อย่างใกล้ชิดเหมือนโครงการในประเทศ อย่างไรก็ตาม ก่อนการลงทุนบริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษากฎหมายที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อทำการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) เพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนไม่ประสบปัญหาทางกฎหมาย ซึ่งผลจากการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย ไม่มีประเด็นสำคัญที่อาจส่งผลต่อการหยุดดำเนินโครงการ หรือดำเนินการไม่ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถบริหารโรงไฟฟ้า โดยผ่านระบบควบคุม ที่สามารถ Online จากประเทศไทยได้

5) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)

บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการลงทุนหากอัตราค่าเงินบาทแข็งค่าในอนาคต เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินเยน เนื่องจากจะรับรู้ผลตอบแทนจากเงินปันผล และผลตอบแทนเงินส่วนแบ่งคืนเงินลงทุน (Capital Redemption) ในจำนวนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินในส่วนของผู้สถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทฯ จะขอเงินกู้จากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เป็นค่าเงินเยน ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ชำระคืน มาจากโครงการในประเทศญี่ปุ่นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนที่จะพิจารณาบริหารความเสี่ยงของค่าเงินโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ตามสถานการณ์ในอนาคต

โดยสามารถสรุปกราฟอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินเยนและเงินบาทได้ดังนี้



6) ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน

เนื่องจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ ทั้ง 5 โครงการ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นในสัดส่วนร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 2,000 ล้านบาท โดย ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการเจรจากับธนาคารที่ประเทศญี่ปุ่น (ธนาคารสัญญาญี่ปุ่น) เพื่อเจรจาดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 5 โครงการแล้ว แต่ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ หรือ MOU ใดๆ กับสถาบันการเงินเป้าหมาย ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการอาจไม่ได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ หรือได้ในจำนวนที่ไม่เพียงพอ หรือมีเงื่อนไขที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ แต่ทั้งนี้ หากได้รับเงินกู้ยืมล่าช้า สำหรับโครงการขนาดเล็กที่ต่ำกว่า 2 เมกกะวัตต์ บริษัทฯ มีศักยภาพในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ เพื่อพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จและสำหรับโครงการขนาดใหญ่ เช่น Genbi จะมีระยะเวลา Grid connection มากกว่า 20 เดือน ซึ่งบริษัทฯ มีระยะเวลาในการจัดเตรียมเงินกู้ ตลอดจนมีแผนสำรองในการระดมทุนด้วยวิธีอื่นๆ ทั้งการออกตราสารหนี้ และตราสารทุน ด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นมาตั้งแต่เดือนกันยายน 2558 ถึง ตุลาคม 2558 ที่ผ่านมา ซึ่งมีความชัดเจนจากทางสถาบันการเงินแล้วว่ามีความสนใจที่จะให้เงินกู้แก่โครงการเนื่องจากสถาบันการเงินดังกล่าวเคยปล่อยกู้ให้แก่โครงการลักษณะนี้อยู่แล้ว ทำให้บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับสัญญาเงินกู้ก่อนเริ่มการก่อสร้าง

ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินในโครงการลงทุน จะทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แต่ละโครงการที่บริษัทขอยืมไปลงทุน จะมีการกำหนดสัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) โดยธนาคารที่ให้สินเชื่อ เช่น สัดส่วนที่ 3:1 หรือ 4:1 ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม จากการออกตราสารทุน หรือตราสารหนี้ ในระดับของบริษัทฯ ด้วย ทั้งนี้การวัดค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยธนาคารเจ้าหนี้ ปกติจะวัดค่าปีละหนึ่งครั้งตามงบการเงินประจำปี ดังนั้น บริษัทฯ มีระยะเวลาในการ

พิจารณาหรือตัดสินใจปรับสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเป็นระยะเวลาพอสมควร เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนด

(3) ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากไม่ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 5 โครงการ บริษัทฯ จะไม่ต้องการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ประมาณ 2,000 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงเดิม ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่า

2) บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าในต่างประเทศ

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีเพียงการดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์ และธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โดยจะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3) บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนคงเหลือ และความสามารถในการขอเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการขอเงินกู้จากสถาบันการเงินคงเหลือ เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนที่ยังต่ำกว่า 1 เท่า เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า และ/หรือให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่า

(4) ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 5 โครงการ ซึ่งสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาว และมั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

2) บริษัทฯ มีเงินลงทุนจากค่าดำเนินการที่จ่ายไปแล้วก่อนหน้านี้

เนื่องจากก่อนการเข้าอนุมัติในการลงทุนค่าในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่ได้ชำระไปแล้วเมื่อ 14 กันยายน 2558 ของโครงการ Kyoto เป็นค่าดำเนินการจำนวนประมาณ 650 ล้านเยน หรือ 195.65 ล้านบาท สำหรับโครงการ Kyoto

ชื่อโครงการ	ค่าใช้จ่ายที่ชำระไปแล้ว
โครงการ Kyoto	650 ล้านเยน (195.65 ล้านบาท)
แบ่งเป็น	
- ค่าที่ดิน	100 ล้านเยน (30.10 ล้านบาท)
- ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ คือ ค่าใบอนุญาตทั้งจาก METI และใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	550 ล้านเยน (165.55 ล้านบาท)

ชื่อโครงการ	ค่าใช้จ่ายที่ชำระไปแล้ว
โครงการ Genbi	0
โครงการ Shirakata 1-3	0

ดังนั้น หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการลงทุน บริษัทฯ จะมีการระดมขายโครงการ Kyoto ให้แก่ผู้ซื้อรายอื่นต่อไป เพื่อมิให้เสียค่าใช้จ่ายข้างต้นไปโดยมิได้ดำเนินการใดๆ

3) บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากไม่เข้าทำรายการลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของบ่อพลอยฯ ต่อไป ซึ่งต้องใช้ระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

จากเหตุผลต่างๆ ที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้สมเหตุสมผล

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการลงทุนในสินทรัพย์ที่จะได้มา

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

การประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่

(1) การพิจารณาส่วนของโครงการ

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

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

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

เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด และกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากการดำเนินธุรกิจของโครงการ

(1.3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ

เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการว่าจะใช้ระยะเวลาเท่าใด (ปี เดือน วัน) ที่กระแสเงินสดสุทธิจากโครงการในอนาคตจะเท่ากับเงินลงทุน หรือจะคืนทุน

(2) การพิจารณาในส่วนของผู้ถือหุ้น

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

เป็นการคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) สำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นของบริษัทฯ

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

เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ โดยจะคำนวณในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นของบริษัทฯ

(2.3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ

เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของผู้ถือหุ้นว่าจะใช้ระยะเวลาเท่าใด (ปี เดือน วัน) ที่กระแสเงินสดสุทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในอนาคตจะเท่ากับเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจะคืนทุน

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารต่างๆ ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 5 โครงการ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมการลงทุน ได้ดังต่อไปนี้

สมมติฐานหลัก

1) ระยะเวลาประมาณการ

กำหนดให้เท่ากับ 20 ปี ตามระยะเวลาในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) โดยหลังจากสิ้นสุดปีที่ 20 กำหนดสมมติฐานให้มูลค่าทรัพย์สินเท่ากับศูนย์ และไม่มีกระแสเงินสดภายหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

2) กำลังการผลิตไฟฟ้าของแต่ละโครงการ

จะอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และกำลังการผลิตติดตั้ง และอ้างอิงข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com) ซึ่งเป็นโปรแกรมที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลอัตราแสงแดด และคำนวณหา Solution ที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งโปรแกรมห้างกล่าว เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันอย่างกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการ update อยู่ตลอดเวลา ซึ่งปัจจุบัน version ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่ 6 แล้ว โดยพิจารณาควบคุมกับข้อมูลจากองค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีค่าพลังงานสุทธิ โดยอ้างอิงจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ที่จะมีปริมาณแสงแดดที่จะทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ (ในปีที่ 0) ซึ่งเป็นไปตามหลัก Conservative (โดยทั่วไปผู้พัฒนาโครงการจะอ้างอิงจากระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 50 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การใช้ระดับความเชื่อมั่นที่ P90 เป็นสมมติฐานที่ Conservative มากเพียงพอ)

3) อัตราการผลิตไฟฟ้า

- แผงโซลาร์เซลล์ของแต่ละโครงการมีการพิจารณาเลือกซื้อจากผู้ผลิตหลายราย จากกลุ่มผู้ผลิตที่มีชื่อเสียง โดยทุกรายมีการรับประกันประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ที่ร้อยละ 98 ในปีแรกๆ ที่ดำเนินการ โดยกำหนดให้มีอัตราเสื่อมของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) ซึ่งเป็นอัตราการลดลงของการแปลงพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้า ที่จะมีการปรับลดลงทุกปีตามอายุการใช้งาน โดยผู้จำหน่ายแผงมีการระบุอัตราเสื่อมดังกล่าวไว้ในเงื่อนไขการขายแผง ในอัตราร้อยละ 0.70 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยเป็นอัตราเสื่อมเฉลี่ยที่อ้างอิงในอุตสาหกรรม
- นอกจากนี้ ในการผลิตไฟฟ้าจะมีความสูญเสีย (Loss) ที่เกิดจากการผลิตไฟฟ้าของ Transformer ซึ่งถูกคำนวณรวมไปในค่าเด็คเริ่มต้นจากโปรแกรมแล้ว และหักค่า Uptime ซึ่งหมายถึงระยะเวลาใน 1 ปีที่มีเหตุทำให้ต้องหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ของกำลังการผลิตไฟฟ้า ซึ่งกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงข้อมูลจากผู้ผลิต

โดยสรุปชื่อผู้ผลิตของแผงโซลาร์ และ Inverter ที่คาดว่าจะใช้งานได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
แผงโซลาร์เซลล์	Hanwha Q-cells (HSL60P6-PC-1-265)	PSCL (PSCLP6-60- 260/3BB)	JA Solar (JAP6-60- 260/3BB)	JA Solar (JAP6-60- 260/3BB)	JA Solar (JAP6-60- 260/3BB)
Inverter	TMEIC	TMEIC	Schneider	Schneider	Schneider

4) อัตราภาษีในประเทศญี่ปุ่น

- 4.1) อัตราภาษีรายได้ รัฐบาลญี่ปุ่นมีการจัดเก็บภาษีรายได้ในอัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวม
- 4.2) อัตราภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวร
- 4.2) อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ร้อยละ 8 ของมูลค่าทรัพย์สิน ซึ่งสามารถขอลดได้ในส่วนที่เป็นเงินลงทุนของบริษัทไทย (สัดส่วนร้อยละ 97)
- 4.3) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
 - 4.3.1) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศญี่ปุ่น สำหรับธุรกิจการผลิตไฟฟ้ากำหนดให้เท่ากับอัตรา ร้อยละ 32.26 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งจะเริ่มใช้ในปี 2559 เป็นต้นไป (อ้างอิงจากข้อมูลของ PricewaterhouseCoopers: PwC) โดยแบ่งเป็นภาษีจาก 2 หน่วยงาน ได้แก่ การจัดเก็บภาษีจาก ส่วนกลาง (National Corporate Tax) และการจัดเก็บจากส่วนท้องถิ่น (Local Inhabitants Tax) และ กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลงทุนในครั้งนี้ อยู่ภายใต้ โครงสร้างการถือหุ้นที่ผู้ถือหุ้นญี่ปุ่นถือหุ้นในสัดส่วนเพียงร้อยละ 3 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ทำให้สัดส่วนของกำไรก่อนภาษีที่จะคิดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล มีเพียงร้อยละ 3 เท่านั้น
 - 4.3.2) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย ส่วนกำไรก่อนภาษีอีกร้อยละ 97 จะส่งมาให้แก่ บริษัทในประเทศไทย ซึ่งมีภาษีเงินได้นิติบุคคลอัตราร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

5) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ AE Power และ GE (บริษัทที่ จัดตั้งขึ้นเป็น GK) ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จัด ทะเบียนจัดตั้งในประเทศญี่ปุ่น โดยเป็นการลงทุนโดยอ้อม (Indirect Investment) ผ่านโครงสร้างการลงทุน แบบ GK-TK Scheme (รายละเอียดตามข้อ 1.3.1 โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Kyoto และ 1.3.2 โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Genbi และโครงการ Shirakata 1-3) ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่เป็นที่ นิยมของนักลงทุนต่างชาติในประเทศญี่ปุ่น เพื่อผลประโยชน์ทางภาษี ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นที่ ไม่มีส่วนในการจัดการ (Silent Partner) ผ่านการลงทุนทางอ้อมในแต่ละโครงการ จะสามารถรับรู้ ผลตอบแทนจากโครงการดังกล่าวได้จาก 2 ส่วน ได้แก่

- (1) เงินปันผล (Dividend) จากกำไรจากการดำเนินงานของ AE Power และ GE โดยหักภาษีที่เกี่ยวข้อง
- (2) เงินส่วนแบ่งคืนเงินลงทุน (Capital Redemption) ตามกฎหมายจัดตั้งบริษัทในรูปแบบ GK ในประเทศ ญี่ปุ่น จะสามารถรับรู้ส่วนแบ่งคืนเงินลงทุน โดยโครงการจะดำเนินการแบ่งเงินส่วนแบ่งจากการ ลงทุนดังกล่าว ภายหลังการรับรู้ผลการดำเนินงานในแต่ละปี โดยจะเป็นสัดส่วนที่โอนให้แก่บริษัท ย่อยในประเทศไทย (EPCOE) ในสัดส่วนร้อยละ 97 และบริษัทญี่ปุ่นร้อยละ 3

6) อัตราแลกเปลี่ยน

อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.301 บาท/เยน ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/เยน ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และน่าจะสะท้อนถึงการคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยในอนาคตได้ โดยในส่วนท้ายของรายงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบความไว (Sensitivity) ซึ่งอาจกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยการปรับเพิ่ม และลดอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น/ลดลง ร้อยละ 10

7) มูลค่าซากของทรัพย์สิน

กำหนดสมมติฐานบนพื้นฐานแบบ Conservative ให้มูลค่าซากของทรัพย์สินของทุกโครงการเท่ากับศูนย์

สมมติฐานของแต่ละโครงการ

4.1 โครงการโรงไฟฟ้า Kyoto

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนกรกฎาคม 2559

4.1.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการ Kyoto มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 9.99 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 11.988 เมกกะวัตต์ โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณเกี่ยวโต สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	65.9
กุมภาพันธ์	73.7
มีนาคม	104.4
เมษายน	129.5
พฤษภาคม	140.0
มิถุนายน	126.6
กรกฎาคม	132.1
สิงหาคม	145.4
กันยายน	110.3
ตุลาคม	95.6
พฤศจิกายน	69.1
ธันวาคม	59.3
รวม	1,251.9

* ทั้งนี้ ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านการวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะใช้ข้อมูลจากNEDO

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 81.30 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น ภายใต้ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ได้ประมาณ 11,522 เมกกะวัตต์ต่อปี และสรุปปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ภายหลังพิจารณาประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) จะค่อยๆเสื่อมสภาพตามการใช้งาน และความสูญเสีย (Loss) จากการหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ได้ดังนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	97.5%	96.8%	96.1%	95.4%	94.7%	94.0%	93.3%	92.6%	91.9%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	11,009	10,930	10,851	10,772	10,693	10,614	10,535	10,456	10,377	10,298

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.4%	87.7%	87.0%	86.3%	85.6%	84.9%	84.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	10,219	10,140	10,061	9,982	9,903	9,824	9,745	9,666	9,587	9,507

4.1.2 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามเอกสารจาก METI ซึ่งระบุราคาซื้อขายไฟฟ้าที่ 32 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 9.63 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

4.1.3 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการ Kyoto สรุปได้ดังนี้

	ที่มา	ล้านบาท	ล้านบาท
1. ค่าที่ดิน	ราคาซื้อขายจริง	100.00*	30.10
2. ค่าพัฒนาโครงการ	ค่าใช้จ่ายจริงประกอบด้วย ค่าใบอนุญาตจาก METI และค่าใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	520.00*	186.62
3. ค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง	ค่าปรับปรุงและเชื่อมต่อสายส่งจาก KEPCO	30.00*	9.03
4. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	เอกสารเสนอราคา EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง	2,617.48	787.86
รวม		3,267.48	1,013.61

หมายเหตุ: งบลงทุนรวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินการประมาณ 650 ล้านบาท (195.65 ล้านบาท) ซึ่งได้แก่ ค่าที่ดิน ค่าพัฒนาโครงการ และค่าปรับปรุง เชื่อมต่อสายส่งแล้ว

โดยบริษัทฯ จะเริ่มชำระเงินลงทุนในการก่อสร้าง ตามความคืบหน้าของการก่อสร้าง

นอกจากนี้ เพื่อรองรับปัญหาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตก่อนการ COD บริษัทฯ จึงได้บวกเพิ่มค่าดำเนินการอื่นๆ (Pre Operating Expenses) อีกร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน หรือประมาณ 10.14 ล้านบาท

4.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ ค่าแรงพนักงานของผู้รับเหมา และค่าอะไหล่สำรอง (Spare Parts) สำหรับแผงโซลาร์ Transformer แท่นวางแผงโซลาร์ สายไฟ และระบบควบคุม กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับ 1.50 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ต่อปี อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF)) ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างคนงาน และการปรับขึ้นราคาของอะไหล่ต่างๆ ได้

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดของผู้รับเหมารายใดรายหนึ่งจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆ สามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.1.5 ค่าประกัน

เป็นค่าใช้จ่ายในการประกันทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันการผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับร้อยละ 0.53 ของมูลค่าเงินลงทุน และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลกรมธรรม์ของบริษัทประกันภัยที่ออกให้กับโครงการไฟฟ้าอื่นในประเทศญี่ปุ่น

4.1.6 ค่าเช่าที่ดิน

ไม่มีเนื่องจากโครงการ Kyoto เป็นการซื้อที่ดินจำนวน 240,997 ตารางเมตร มูลค่ารวม 100 ล้านบาท

4.1.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบริหารโรงไฟฟ้า พนักงานบัญชีและธุรการ พนักงานทำความสะอาด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นในปีแรก เท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้ในปีแรก หรือประมาณ 7.05 ล้านบาท (2.12 ล้านบาทต่อปี หรือ 180,000 บาทต่อเดือน) อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา ทำความสะอาด และยาม และเงินเดือนพนักงานบัญชีและธุรการ หลังจากนั้น กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF))

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดของผู้รับเหมารายใดรายหนึ่งจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆ สามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้าย

ของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.1.8 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร ส่วนพัฒนาที่ดิน และ Grid Connection คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.1.9 เงินกู้และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นได้ ในสัดส่วนของ เงินกู้ เท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 2,904.51 ล้านเยน (810.89 ล้านบาท) โดยมีค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ประมาณร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.50 ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 18 ปี อ้างอิง จาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืน เงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้างประมาณ 6 เดือน

4.1.10 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากการรับประกันในส่วนของแผง โซลาร์เซลล์ตลอด 20 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.1.11 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFF)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานธุรกิจของ โครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Kyoto ในหน่วยค่าเงินเยน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A. รายได้	352.30	349.77	347.24	344.71	342.18	339.65	337.12	334.59	332.06	329.53
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	17.98	18.21	18.44	18.67	18.91	19.15	19.39	19.63	19.88	20.13
C. ค่าประกัน	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	7.05	7.13	7.23	7.32	7.41	7.50	7.60	7.69	7.79	7.89
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	42.84	38.80	35.23	32.09	29.31	26.85	24.68	22.76	21.07	19.48
EBITDA (A-B-C-D-E)	269.95	271.14	271.86	272.15	272.08	271.67	270.98	270.02	268.84	267.55
ค่าเสื่อมราคา	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20
ดอกเบี้ย	73.63	70.34	66.97	63.51	59.97	56.34	52.62	48.81	44.90	40.89
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (32.3%)	0.15	1.07	1.90	2.66	3.37	4.02	4.64	5.22	5.78	6.33
กำไรสุทธิ	0.60	4.17	7.42	10.41	13.16	15.73	18.14	20.42	22.60	24.76

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	327.00	324.47	321.94	319.42	316.89	314.36	311.83	309.30	306.77	304.24
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	20.39	20.64	20.91	21.17	21.44	21.71	21.98	22.26	22.54	22.83
C.ค่าประกัน	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	7.99	8.09	8.19	8.30	8.40	8.51	8.61	8.72	8.83	8.94
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	17.89	16.30	14.72	13.13	11.54	9.96	8.37	8.34	4.94	4.90
EBITDA (=A-B-C-D-E)	266.26	264.96	263.65	262.34	261.02	259.71	258.38	255.50	252.61	249.72
ค่าเสื่อมราคา	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	192.20	-	-	-
ดอกเบี้ย	36.78	32.57	28.26	23.83	19.30	14.65	9.89	5.00	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (32.3%)	6.91	7.50	8.11	8.74	9.40	10.08	10.78	50.33	51.45	50.86
กำไรสุทธิ	27.00	29.31	31.71	34.19	36.75	39.40	42.14	196.79	201.16	198.86

และสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Kyoto ในหน่วยล้านบาท ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A.รายได้	106.04	105.28	104.52	103.76	103.00	102.23	101.47	100.71	99.95	99.19
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	5.41	5.48	5.55	5.62	5.69	5.76	5.84	5.91	5.98	6.06
C.ค่าประกัน	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	2.12	2.15	2.17	2.20	2.23	2.26	2.29	2.32	2.34	2.37
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	12.89	11.68	10.61	9.66	8.82	8.08	7.43	6.85	6.34	5.86
EBITDA (=A-B-C-D-E)	81.26	81.61	81.83	81.92	81.89	81.77	81.56	81.28	80.92	80.53
ค่าเสื่อมราคา	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85
ดอกเบี้ย	22.16	21.17	20.16	19.12	18.05	16.96	15.84	14.69	13.51	12.31
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (32.3%)	0.05	0.32	0.57	0.80	1.01	1.21	1.40	1.57	1.74	1.91
กำไรสุทธิ	0.18	1.25	2.23	3.13	3.96	4.74	5.46	6.15	6.80	7.45

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
รายได้	98.43	97.67	96.91	96.14	95.38	94.62	93.86	93.10	92.34	91.58
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	6.14	6.21	6.29	6.37	6.45	6.53	6.62	6.70	6.78	6.87
ค่าประกัน	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37	5.37
ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	2.40	2.43	2.47	2.50	2.53	2.56	2.59	2.63	2.66	2.69
ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	5.39	4.91	4.43	3.95	3.47	3.00	2.52	2.51	1.49	1.48
EBITDA	80.14	79.75	79.36	78.96	78.57	78.17	77.77	76.91	76.04	75.17
ค่าเสื่อมราคา	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	57.85	-	-	-
ดอกเบี้ย	11.07	9.80	8.50	7.17	5.81	4.41	2.98	1.51	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (32.3%)	2.08	2.26	2.44	2.63	2.83	3.03	3.24	15.15	15.49	15.31
กำไรสุทธิ	8.13	8.82	9.54	10.29	11.06	11.86	12.68	59.23	60.55	59.86

หมายเหตุ: * ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย

- ภาษีที่ดินในการซื้อขาย ร้อยละ 1.70 ของราคาซื้อขายโดยบริษัทฯ และผู้ขายจ่ายคนละครึ่ง
- ภาษีรายได้ อัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวมในแต่ละปี
- ภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวรในแต่ละปี
- ค่าใช้จ่ายในการขออนุญาต ร้อยละ 1 ของยอดเงินกู้ และค่าใช้จ่าย Pre Operating ร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยกระจายเฉลี่ยรายปี ตลอดระยะเวลากู้เงิน 18 ปี

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้น ได้ดังนี้

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

(1.1) FCFE ในหน่วยล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		269.95	271.14	271.86	272.15	272.08	271.67	270.98	270.02	268.84	267.55
ภาษี (32.3%)		(0.15)	(1.07)	(1.90)	(2.66)	(3.37)	(4.02)	(4.64)	(5.22)	(5.78)	(6.33)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(3,428.09)										
FCFE	(3,428.09)	269.80	270.08	269.96	269.49	268.71	267.65	266.33	264.80	263.07	261.22
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	266.26	264.96	263.65	262.34	261.02	259.71	258.38	255.50	252.61	249.72	
ภาษี (32.3%)	(6.91)	(7.50)	(8.11)	(8.74)	(9.40)	(10.08)	(10.78)	(10.33)	(51.45)	(50.86)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	259.35	257.46	255.54	253.59	251.62	249.63	247.60	205.16	201.16	198.86	

(1.2) FCFE ในหน่วยล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		81.26	81.61	81.83	81.92	81.89	81.77	81.56	81.28	80.92	80.53
ภาษี (32.3%)		(0.05)	(0.32)	(0.57)	(0.80)	(1.01)	(1.21)	(1.40)	(1.57)	(1.74)	(1.91)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(1,031.86)										
FCFE	(1,031.86)	81.21	81.29	81.26	81.12	80.88	80.56	80.17	79.70	79.18	78.63
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	80.14	79.75	79.36	78.96	78.57	78.17	77.77	76.91	76.04	75.17	
ภาษี (32.3%)	(2.08)	(2.26)	(2.44)	(2.63)	(2.83)	(3.03)	(3.24)	(15.15)	(15.49)	(15.31)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	78.06	77.49	76.92	76.33	75.74	75.14	74.53	61.75	60.55	59.86	

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

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ (สำหรับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ) จะคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในสัดส่วนร้อยละ 97 หักภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย และบวกกลับค่าเสื่อมราคาสำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำเงินสดสุทธิอีกร้อยละ 3 มาคำนวณ เนื่องจากจะเป็นส่วนที่อยู่ภายใต้บริษัทรวมที่ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ และร้อยละ

50 โดย Shonan Build Service และเป็นเงินสดที่จะคงไว้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

- เงินลงทุนในโครงการสุทธิตามสัญญาซื้อขายหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นส่วนของบริษัทฯ จะคำนวณจากเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการที่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 แล้ว ซึ่งเท่ากับ 714.21 ล้านบาท (อีกร้อยละ 80 เป็นเงินกู้สถาบันการเงิน) บวกกับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 ของมูลค่าก่อสร้างโครงการและค่าพัฒนาโครงการ โดยคิดตามสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 253.40 ล้านบาท ดังนั้น จะมีเงินลงทุนสุทธิในสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 458.14 ล้านบาท หรือ 140.99 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBT สัดส่วน 97%		0.22	1.53	2.72	3.82	4.83	5.77	6.65	7.49	8.29	9.08
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย		0.04	0.31	0.54	0.76	0.97	1.15	1.33	1.50	1.66	1.82
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%		56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ		56.29	57.34	58.29	59.17	59.98	60.73	61.44	62.11	62.75	63.38
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย		(38.41)	(39.37)	(40.36)	(41.37)	(42.40)	(43.46)	(44.55)	(45.66)	(46.80)	(47.97)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(140.99)										
FCFE	(140.99)	17.88	17.97	17.94	17.80	17.58	17.27	16.89	16.45	15.94	15.41
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBT สัดส่วน 97%	9.90	10.75	11.63	12.54	13.48	14.45	15.45	72.15	73.76	72.91	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	1.98	2.15	2.33	2.51	2.70	2.89	3.09	14.43	14.75	14.58	
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	56.12	0.00	0.00	0.00	
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ	64.04	64.72	65.42	66.15	66.90	67.68	68.48	57.72	59.00	58.33	
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย	(49.17)	(50.40)	(51.66)	(52.95)	(54.28)	(55.63)	(57.02)	(58.45)	0.00	0.00	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	14.87	14.32	13.76	13.19	12.62	12.04	11.46	(0.73)	59.00	58.33	

4.2 โครงการโรงไฟฟ้า Genbi

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนพฤศจิกายน 2560 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนพฤษภาคม 2561

4.2.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการ Genbi มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 10.00 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 12.00 เมกกะวัตต์ โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณเกินบี จังหวัดอิวาเตะ สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	65.9
กุมภาพันธ์	79.3
มีนาคม	115.4
เมษายน	134.0

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
พฤษภาคม	145.7
มิถุนายน	125.7
กรกฎาคม	117.4
สิงหาคม	119.5
กันยายน	94.0
ตุลาคม	91.6
พฤศจิกายน	66.5
ธันวาคม	58.2
รวม	1,213.2

* ทั้งนี้ ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านการวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจาก NEDO

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 80.70 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น ภายใต้ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ได้ประมาณ 10,983 เมกกะวัตต์ และสรุปปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ภายหลังพิจารณาประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) จะค่อยๆเสื่อมสภาพ เช่นจากความชื้น ความร้อน และความสูญเสีย (Loss) จากการหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ได้ดังนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	97.5%	96.8%	96.1%	95.4%	94.7%	94.0%	93.3%	92.6%	91.9%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	10,494	10,419	10,344	10,268	10,193	10,118	10,042	9,967	9,892	9,816

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.4%	87.7%	87.0%	86.3%	85.6%	84.9%	84.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	9,741	9,665	9,590	9,515	9,439	9,364	9,289	9,213	9,138	9,063

4.2.2 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามเอกสารจาก METI ซึ่งระบุการรับซื้อไฟฟ้าที่ 36 เซนต์กิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 10.84 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

4.2.3 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการ Genbi สรุปได้ดังนี้ (ยังไม่มีเงินจ่ายเงินสำหรับโครงการนี้)

	ที่มา	ล้านเยน	ล้านบาท
1. ค่าที่ดิน	ไม่มี เนื่องจากการเช่าที่ดิน	-	-
2. ค่าพัฒนาโครงการ	ค่าใช้จ่ายจริง ประกอบด้วย ค่าใบอนุญาตจาก METI และใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	200.00	60.20
3. ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง	เอกสารเสนอราคาค่าก่อสร้างจากTohoku	294.00	88.49
4. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	เอกสารเสนอราคา EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง	2,850.00	857.85
รวม		3,344.00	1,006.54

โดยบริษัทฯ จะเริ่มชำระเงินลงทุนในการก่อสร้าง เมื่อก่อสร้างเสร็จและส่งมอบงาน

นอกจากนี้ เพื่อรองรับปัญหาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตก่อนการ COD บริษัทฯ จึงได้บวกเพิ่มค่าดำเนินการอื่นๆ (Pre Operating Expenses) อีกร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน หรือประมาณ 10.07 ล้านบาท

4.2.4 ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการว่าบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ ค่าแรงพนักงานของผู้รับเหมา และค่าอะไหล่สำรอง (Spare Parts) สำหรับแผงโซลาร์ Transformer แท่นวางแผงโซลาร์ สายไฟ และระบบควบคุม กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับ 1.50 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ต่อปี อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF)) ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างคนงาน และการปรับขึ้นราคาของอะไหล่ต่างๆ ได้

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดของผู้รับเหมารายใดรายหนึ่งจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.2.5 ค่าประกัน

เป็นค่าใช้จ่ายในการประกันทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันภาวะผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับร้อยละ 0.53 ของมูลค่าเงินลงทุน และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลกรมธรรม์ของบริษัทประกันภัยที่ออกให้กับโครงการไฟฟ้าอื่นในประเทศญี่ปุ่น

4.2.6 ค่าเช่าที่ดิน

กำหนดค่าเช่าที่ดินของโครงการ ตามสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลา 22 ปี โดยมีค่าเช่าที่ดินเท่ากับปีละ 25 ล้านบาท หรือประมาณปีละ 7.53 ล้านบาท

4.2.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบริหารโรงไฟฟ้า พนักงานบัญชีและธุรการ พนักงานทำความสะอาด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นในปีแรก เท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้ในปีแรก หรือประมาณ 7.56 ล้านบาท (2.27 ล้านบาทต่อปี หรือ 189,000 บาทต่อเดือน) อ้างอิงจาก ใบเสนอราคาจากผู้รับเหมาทำความสะอาด และยาม และเงินเดือนพนักงานบัญชีและธุรการ หลังจากนั้น กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF))

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดของผู้รับเหมารายใดรายหนึ่งจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสิทธิภาพตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.2.8 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร ส่วนพัฒนาที่ดิน และ Grid Connection คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.2.9 เงินกู้และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นได้ ในสัดส่วนของเงินกู้ เท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 2,937.37 ล้านบาท (884.15 ล้านบาท) โดยมีค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ประมาณร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.250 ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 18 ปี อ้างอิงจาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่นโดยบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้างประมาณ 6 เดือน

4.2.10 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการรับประกันในส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 20 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.2.11 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFE)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Genbi ในหน่วยค่าเงินเยน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A.รายได้	377.79	375.08	372.37	369.66	366.94	364.23	361.52	358.81	356.09	353.38
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	18.00	18.23	18.46	18.69	18.93	19.17	19.41	19.65	19.90	20.15
C.ค่าประกัน	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	7.56	7.65	7.75	7.85	7.94	8.05	8.15	8.25	8.35	8.46
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	72.82	68.13	63.98	60.33	57.10	54.25	51.73	49.50	47.53	45.69
EBITDA (A-B-C-D-E)	265.04	266.70	267.80	268.41	268.59	268.39	267.86	267.02	265.93	264.70
ค่าเสื่อมราคา	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71
ดอกเบี้ย	73.43	70.15	66.79	63.35	59.81	56.19	52.48	48.68	44.78	40.78
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	(0.69)	0.20	1.04	1.81	2.52	3.18	3.80	4.38	4.96
กำไรสุทธิ	(8.44)	(2.81)	0.76	3.97	6.92	9.63	12.14	14.50	16.72	18.91

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	350.67	347.96	345.24	342.53	339.82	337.11	334.40	331.68	328.97	326.26
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	20.41	20.67	20.93	21.19	21.46	21.73	22.00	22.28	22.56	22.85
C.ค่าประกัน	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72	17.72
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	8.57	8.67	8.78	8.90	9.01	9.12	9.24	9.35	9.47	9.59
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	43.85	42.01	40.16	38.32	36.48	34.64	32.80	32.76	29.38	29.35
EBITDA (A-B-C-D-E)	263.47	262.23	260.99	259.74	258.49	257.24	255.98	252.91	249.83	246.75
ค่าเสื่อมราคา	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	196.71	-	-	-
ดอกเบี้ย	36.68	32.48	28.18	23.77	19.25	14.61	9.86	4.99	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	5.55	6.17	6.81	7.46	8.14	8.85	9.57	50.81	51.90	51.26
กำไรสุทธิ	21.18	23.53	25.95	28.46	31.05	33.73	36.50	193.76	197.93	195.49

และสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการ โรงไฟฟ้า Genbi ในหน่วยล้านบาท ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A.รายได้	113.72	112.90	112.08	111.27	110.45	109.63	108.82	108.00	107.18	106.37
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	5.42	5.49	5.56	5.63	5.70	5.77	5.84	5.92	5.99	6.07
C.ค่าประกัน	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	2.27	2.30	2.33	2.36	2.39	2.42	2.45	2.48	2.51	2.55
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	21.92	20.51	19.26	18.16	17.19	16.33	15.57	14.90	14.31	13.75
EBITDA (A-B-C-D-E)	79.78	80.28	80.61	80.79	80.85	80.79	80.63	80.37	80.04	79.67
ค่าเสื่อมราคา	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21
ดอกเบี้ย	22.10	21.12	20.10	19.07	18.00	16.91	15.80	14.65	13.48	12.27
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	(0.21)	0.06	0.31	0.55	0.76	0.96	1.14	1.32	1.49
กำไรสุทธิ	(2.54)	(0.85)	0.23	1.20	2.08	2.90	3.66	4.36	5.03	5.69

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	105.55	104.74	103.92	103.10	102.29	101.47	100.65	99.84	99.02	98.20
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	6.14	6.22	6.30	6.38	6.46	6.54	6.62	6.71	6.79	6.88
C.ค่าประกัน	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33	5.33
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	2.58	2.61	2.64	2.68	2.71	2.75	2.78	2.82	2.85	2.89
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	13.20	12.64	12.09	11.54	10.98	10.43	9.87	9.86	8.84	8.83
EBITDA (A-B-C-D-E)	79.30	78.93	78.56	78.18	77.81	77.43	77.05	76.12	75.20	74.27
ค่าเสื่อมราคา	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	59.21	-	-	-
ดอกเบี้ย	11.04	9.78	8.48	7.15	5.79	4.40	2.97	1.50	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.67	1.86	2.05	2.25	2.45	2.66	2.88	15.29	15.62	15.43
กำไรสุทธิ	6.38	7.08	7.81	8.57	9.35	10.15	10.99	58.32	59.58	58.84

หมายเหตุ: * ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย

- ภาษีรายได้ อัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวมในแต่ละปี
- ภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวรในแต่ละปี
- ค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ ร้อยละ 1 ของยอดเงินกู้ และค่าใช้จ่าย Pre Operating ร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยกระจายเฉลี่ยรายปี ตลอดระยะเวลาเงินกู้ 18 ปี

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

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

(1.1) FCFF ในหน่วยค่าเงินเยน

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		265.04	266.70	267.80	268.41	268.59	268.39	267.86	267.02	265.93	264.70
ภาษี (32.3%)		0.00	0.69	(0.20)	(1.04)	(1.81)	(2.52)	(3.18)	(3.80)	(4.38)	(4.96)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(3,404.19)										
FCFF	(3,404.19)	265.04	267.39	267.60	267.37	266.78	265.87	264.67	263.22	261.54	259.74
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	263.47	262.23	260.99	259.74	258.49	257.24	255.98	252.91	249.83	246.75	
ภาษี (32.3%)	(5.55)	(6.17)	(6.81)	(7.46)	(8.14)	(8.85)	(9.57)	(50.81)	(51.90)	(51.26)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	257.91	256.06	254.18	252.28	250.35	248.39	246.41	202.10	197.93	195.49	

(1.2) FCFF ในหน่วยค่าเงินบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		79.78	80.28	80.61	80.79	80.85	80.79	80.63	80.37	80.04	79.67
ภาษี (32.3%)		0.00	0.21	(0.06)	(0.31)	(0.55)	(0.76)	(0.96)	(1.14)	(1.32)	(1.49)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(1,024.66)										
FCFF	(1,024.66)	79.78	80.48	80.55	80.48	80.30	80.03	79.67	79.23	78.72	78.18
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	79.30	78.93	78.56	78.18	77.81	77.43	77.05	76.12	75.20	74.27	
ภาษี (32.3%)	(1.67)	(1.86)	(2.05)	(2.25)	(2.45)	(2.66)	(2.88)	(15.29)	(15.62)	(15.43)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	77.63	77.07	76.51	75.94	75.36	74.77	74.17	60.83	59.58	58.84	

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

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ (สำหรับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ) จะคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในสัดส่วนร้อยละ 97 หักภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย และบวกกลับค่าเสื่อมราคาสำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำเงินสดสุทธิอีกร้อยละ 3 มาคำนวณ เนื่องจากจะเป็นส่วนที่อยู่ภายใต้บริษัทร่วมที่ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ และร้อยละ 50 โดย Shonan Build Service และเป็นเงินสดที่จะคงไว้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- เงินลงทุนในโครงการสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นส่วนของบริษัทฯ จะคำนวณจากเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการที่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 แล้ว ซึ่งเท่ากับ 712.31 ล้านบาท (อีกร้อยละ 80 เป็นเงินกู้สถาบันการเงิน) บวกกับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 ของ

มูลค่าก่อสร้างโครงการและค่าพัฒนาโครงการ โดยคิดตามสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 259.49 ล้านบาท
ดังนั้น จะมีเงินลงทุนสุทธิในสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 452.82 ล้านบาท หรือ 136.30 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBT สัดส่วน 97%		(2.46)	(1.02)	0.28	1.46	2.55	3.55	4.48	5.34	6.16	6.97
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย		0.00	0.00	0.06	0.30	0.52	0.72	0.91	1.09	1.26	1.42
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%		57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ		54.97	56.62	57.65	58.60	59.46	60.26	60.99	61.68	62.34	62.98
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย		(38.31)	(39.27)	(40.25)	(41.26)	(42.29)	(43.34)	(44.43)	(45.54)	(46.68)	(47.84)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(136.30)										
FCFE	(136.30)	16.66	17.35	17.41	17.34	17.17	16.91	16.57	16.15	15.66	15.13
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBT สัดส่วน 97%	7.81	8.67	9.56	10.49	11.44	12.43	13.45	71.41	72.94	72.04	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	1.59	1.77	1.95	2.14	2.34	2.54	2.75	14.58	14.89	14.71	
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	57.43	0.00	0.00	0.00	
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ	63.64	64.33	65.04	65.78	66.54	67.32	68.14	56.83	58.05	57.33	
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย	(49.04)	(50.27)	(51.52)	(52.81)	(54.13)	(55.48)	(56.87)	(58.29)	0.00	0.00	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	14.60	14.07	13.52	12.97	12.41	11.84	11.26	(1.47)	58.05	57.33	

4.3 โครงการ Shirakata 1

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนมิถุนายน 2559

4.3.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการ Shirakata 1 มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 1.728 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.728 เมกกะวัตต์เท่ากัน โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณชิราคาทะ สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโวลต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	51.0
กุมภาพันธ์	72.7
มีนาคม	112.5
เมษายน	141.7
พฤษภาคม	156.8
มิถุนายน	139.9
กรกฎาคม	147.3
สิงหาคม	166.0
กันยายน	122.8

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
ตุลาคม	103.5
พฤศจิกายน	64.9
ธันวาคม	46.8
รวม	1,325.9

* ทั้งนี้ ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านการวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะใช้ข้อมูลจากNEDO

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 76.50 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น ภายใต้ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ได้ประมาณ 1,653 เมกกะวัตต์ และสรุปปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ภายหลังพิจารณาประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) จะค่อยๆเสื่อมสภาพ เช่นจากความร้อน ความชื้น และความสูญเสีย (Loss) จากการหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ได้ดังนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	97.5%	96.8%	96.1%	95.4%	94.7%	94.0%	93.3%	92.6%	91.9%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,579	1,568	1,557	1,545	1,534	1,523	1,511	1,500	1,489	1,477

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.4%	87.7%	87.0%	86.3%	85.6%	84.9%	84.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,466	1,455	1,443	1,432	1,421	1,409	1,398	1,387	1,375	1,364

4.3.2 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามเอกสารจาก METI ซึ่งระบุราคารับซื้อไฟฟ้าที่ 32 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 9.63 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

4.3.3 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการ Shirakata 1 สรุปได้ดังนี้ (ยังไม่มีเงินจ่ายสำหรับโครงการนี้)

	ที่มา	ล้านเยน	ล้านบาท
1. ค่าที่ดิน	ไม่มี เนื่องจากการเช่าที่ดิน	-	-
2. ค่าพัฒนาโครงการ	ประกอบด้วย ค่าใบอนุญาตจาก METI และใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	31.00	9.33

	ที่มา	ล้านเยน	ล้านบาท
3. ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง	ประมาณการของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากข้อมูลของโครงการ Shirakata 3 ซึ่งได้รับการตอบรับ Grid Connection แล้ว	2.00	0.6
4. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	เอกสารเสนอราคา EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง	361.89	118.26
รวม		425.89	128.19

โดยบริษัทฯ จะเริ่มชำระเงินลงทุนในการก่อสร้าง เมื่อก่อสร้างเสร็จและส่งมอบงาน

นอกจากนี้ เพื่อรองรับปัญหาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตก่อนการ COD บริษัทฯ จึงได้บวกเพิ่มค่าดำเนินการอื่นๆ (Pre Operating Expenses) อีกร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน หรือประมาณ 1.28 ล้านบาท

4.3.4 ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการว่าบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ ค่าแรงพนักงานของผู้รับเหมา และค่าอะไหล่สำรอง (Spare Parts) สำหรับแผงโซลาร์ Transformer แท่นวางแผงโซลาร์ สายไฟ และระบบควบคุม กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับ 1.50 ล้านเยนต่อเมกะวัตต์ต่อปี อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF)) ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างคนงาน และการปรับขึ้นราคาของอะไหล่ต่างๆ ได้

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดของผู้รับเหมารายใดรายหนึ่งจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆ สามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.3.5 ค่าประกัน

เป็นค่าใช้จ่ายในการประกันทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันภาวะผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับร้อยละ 0.53 ของมูลค่าเงินลงทุน และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลกรรมสิทธิ์ของบริษัทประกันภัยที่ออกให้กับโครงการไฟฟ้าอื่นในประเทศญี่ปุ่น

4.3.6 ค่าเช่าที่ดิน

กำหนดค่าเช่าที่ดินของโครงการ ตามสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลาทั้งหมด 20 ปี โดยมีค่าเช่าที่ดินเท่ากับปีละ 2.54 ล้านเยน หรือประมาณปีละ 0.76 ล้านบาท

4.3.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบริหารโรงไฟฟ้า พนักงานบัญชีและธุรการ พนักงานทำความสะอาด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

อื่นในปีแรก เท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้ในปีแรก หรือประมาณ 1.01 ล้านบาท (0.31 ล้านบาทต่อปี หรือ 25,800 บาทต่อเดือน) อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมาทำความสะอาด และยาม และเงินเดือนพนักงานบัญชีและธุรการ หลังจากนั้น กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF))

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดในแต่ละส่วนจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.3.8 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร ส่วนพัฒนาที่ดิน และ Grid Connection คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.3.9 เงินกู้และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นได้ ในสัดส่วนของเงินกู้ เท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 374.10 ล้านบาท (112.61 ล้านบาท) โดยมีค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ประมาณร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 18 ปี อ้างอิงจาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่นโดยบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้างประมาณ 6 เดือน

4.3.10 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากการรับประกันในส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 20 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.3.11 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFF)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1 ในหน่วยค่าเงินเยน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A. รายได้	50.54	50.18	49.82	49.45	49.09	48.73	48.36	48.00	47.64	47.28
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	2.59	2.62	2.66	2.69	2.73	2.76	2.79	2.83	2.87	2.90
C. ค่าประกัน	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	1.01	1.02	1.04	1.05	1.06	1.08	1.09	1.10	1.12	1.13
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	8.51	7.93	7.42	6.97	6.57	6.21	5.90	5.63	5.38	5.15
EBITDA (A-B-C-D-E)	36.60	36.77	36.87	36.91	36.90	36.85	36.75	36.61	36.44	36.26
ค่าเสื่อมราคา	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05
ดอกเบี้ย	9.35	8.93	8.51	8.07	7.62	7.16	6.68	6.20	5.70	5.19
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.37	0.49	0.60	0.70	0.79	0.87	0.95	1.02	1.09	1.16
กำไรสุทธิ	1.40	1.87	2.29	2.67	3.02	3.34	3.63	3.91	4.17	4.42

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A. รายได้	46.91	46.55	46.19	45.82	45.46	45.10	44.74	44.37	44.01	43.65
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	2.94	2.98	3.01	3.05	3.09	3.13	3.17	3.21	3.25	3.29
C. ค่าประกัน	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	1.15	1.16	1.18	1.19	1.21	1.22	1.24	1.25	1.27	1.28
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	4.93	4.70	4.47	4.24	4.01	3.79	3.56	3.55	3.12	3.12
EBITDA (A-B-C-D-E)	36.07	35.88	35.70	35.51	35.32	35.13	34.94	34.53	34.11	33.70
ค่าเสื่อมราคา	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	25.05	-	-	-
ดอกเบี้ย	4.67	4.14	3.59	3.03	2.45	1.86	1.26	0.64	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.23	1.30	1.38	1.46	1.54	1.62	1.71	6.95	7.09	7.00
กำไรสุทธิ	4.69	4.97	5.25	5.55	5.86	6.17	6.50	26.51	27.03	26.70

และสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1 ในหน่วยค่าเงินบาท ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A. รายได้	15.21	15.10	14.99	14.89	14.78	14.67	14.56	14.45	14.34	14.23
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	0.78	0.79	0.80	0.81	0.82	0.83	0.84	0.85	0.86	0.87
C. ค่าประกัน	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.30	0.31	0.31	0.32	0.32	0.32	0.33	0.33	0.34	0.34
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	2.56	2.39	2.23	2.10	1.98	1.87	1.78	1.69	1.62	1.55
EBITDA (A-B-C-D-E)	11.02	11.07	11.10	11.11	11.11	11.09	11.06	11.02	10.97	10.91

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ค่าเสื่อมราคา	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54
ดอกเบี้ย	2.82	2.69	2.56	2.43	2.29	2.15	2.01	1.87	1.72	1.56
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.11	0.15	0.18	0.21	0.24	0.26	0.29	0.31	0.33	0.35
กำไรสุทธิ	0.42	0.56	0.69	0.80	0.91	1.00	1.09	1.18	1.25	1.33

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A. รายได้	14.12	14.01	13.90	13.79	13.68	13.57	13.47	13.36	13.25	13.14
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	0.88	0.90	0.91	0.92	0.93	0.94	0.95	0.97	0.98	0.99
C. ค่าประกัน	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.34	0.35	0.35	0.36	0.36	0.37	0.37	0.38	0.38	0.39
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	1.48	1.41	1.35	1.28	1.21	1.14	1.07	1.07	0.94	0.94
EBITDA (A-B-C-D-E)	10.86	10.80	10.74	10.69	10.63	10.57	10.52	10.39	10.27	10.14
ค่าเสื่อมราคา	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	-	-	-
ดอกเบี้ย	1.41	1.25	1.08	0.91	0.74	0.56	0.38	0.19	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.37	0.39	0.41	0.44	0.46	0.49	0.51	2.09	2.13	2.11
กำไรสุทธิ	1.41	1.49	1.58	1.67	1.76	1.86	1.96	7.98	8.14	8.04

หมายเหตุ: * ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย

- ภาษีรายได้ อัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวมในแต่ละปี
- ภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวรในแต่ละปี
- ค่าใช้จ่ายในการขอกู้ ร้อยละ 1 ของยอดเงินกู้ และค่าใช้จ่าย Pre Operating ร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยกระจายเฉลี่ยรายปี ตลอดระยะเวลากู้เงิน 18 ปี

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

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

(1.1) FCFF ในหน่วยค่าเงินเยน

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		36.60	36.77	36.87	36.91	36.90	36.85	36.75	36.61	36.44	36.26
ภาษี (32.3%)		(0.37)	(0.49)	(0.60)	(0.70)	(0.79)	(0.87)	(0.95)	(1.02)	(1.09)	(1.16)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(433.56)										
FCFF	(433.56)	36.23	36.28	36.27	36.21	36.11	35.97	35.79	35.59	35.35	35.10
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	36.07	35.88	35.70	35.51	35.32	35.13	34.94	34.53	34.11	33.70	
ภาษี (32.3%)	(1.23)	(1.30)	(1.38)	(1.46)	(1.54)	(1.62)	(1.71)	(6.95)	(7.09)	(7.00)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	34.84	34.58	34.32	34.05	33.79	33.51	33.24	27.58	27.03	26.70	

(1.2) FCFF ในหน่วยล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		11.02	11.07	11.10	11.11	11.11	11.09	11.06	11.02	10.97	10.91
ภาษี (32.3%)		(0.11)	(0.15)	(0.18)	(0.21)	(0.24)	(0.26)	(0.29)	(0.31)	(0.33)	(0.35)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(130.50)										
FCFF	(130.50)	10.91	10.92	10.92	10.90	10.87	10.83	10.77	10.71	10.64	10.56
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	10.86	10.80	10.74	10.69	10.63	10.57	10.52	10.39	10.27	10.14	
ภาษี (32.3%)	(0.37)	(0.39)	(0.41)	(0.44)	(0.46)	(0.49)	(0.51)	(2.09)	(2.13)	(2.11)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	10.49	10.41	10.33	10.25	10.17	10.09	10.00	8.30	8.14	8.04	

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

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ (สำหรับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ) จะคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในสัดส่วนร้อยละ 97 หักภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย และบวกกลับค่าเสื่อมราคาสำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำเงินสดสุทธิอีกร้อยละ 3 มาคำนวณ เนื่องจากจะเป็นส่วนที่อยู่ภายใต้บริษัทร่วมที่ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ และร้อยละ 50 โดย Shonan Build Service และเป็นเงินสดที่จะคงไว้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- เงินลงทุนในโครงการสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นส่วนของบริษัทฯ จะคำนวณจากเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการที่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 แล้วซึ่งเท่ากับ 90.72 ล้านบาท (อีกร้อยละ 80 เป็นเงินกู้สถาบันการเงิน) บวกกับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 ของมูลค่าก่อสร้างโครงการและค่าพัฒนาโครงการ โดยคิดตามสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 33.05 ล้านบาท ดังนั้น จะมีเงินลงทุนสุทธิในสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 57.67 ล้านบาท หรือ 17.36 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBT สัดส่วน 97%	0.52	0.69	0.84	0.98	1.11	1.23	1.34	1.44	1.54	1.63	0.52
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	0.11	0.14	0.17	0.20	0.23	0.25	0.27	0.29	0.31	0.33	0.11
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ		7.72	7.86	7.99	8.10	8.20	8.29	8.38	8.46	8.54	8.61
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย		(4.88)	(5.00)	(5.13)	(5.25)	(5.39)	(5.52)	(5.66)	(5.80)	(5.94)	(6.09)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(17.36)										
FCFE	(17.36)	2.85	2.86	2.86	2.84	2.81	2.77	2.72	2.66	2.59	2.52

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBT สัดส่วน 97%	1.73	1.83	1.94	2.04	2.16	2.28	2.40	9.77	9.96	9.84	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	0.35	0.37	0.40	0.42	0.44	0.46	0.49	2.00	2.03	2.01	
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	7.31	-	-	-	
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ	8.69	8.77	8.85	8.94	9.03	9.13	9.22	7.78	7.93	7.83	

ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย	(6.25)	(6.40)	(6.56)	(6.73)	(6.89)	(7.07)	(7.24)	(7.42)	0.00	0.00	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	2.44	2.37	2.29	2.22	2.14	2.06	1.98	0.35	7.93	7.83	

4.4 โครงการ Shirakata 2

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนมิถุนายน 2559

4.4.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการ Shirakata 2 มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 1.759 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.759 เมกกะวัตต์เท่ากัน โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณชิราคาคะ สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	51.0
กุมภาพันธ์	72.7
มีนาคม	112.5
เมษายน	141.7
พฤษภาคม	156.8
มิถุนายน	139.9
กรกฎาคม	147.3
สิงหาคม	166.0
กันยายน	122.8
ตุลาคม	103.5
พฤศจิกายน	64.9
ธันวาคม	46.8
รวม	1,325.9

* ทั้งนี้ ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านงานวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะใช้ข้อมูลจากNEDO

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 79.50 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น ภายใต้ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ได้ประมาณ 1,746 เมกกะวัตต์ และสรุปปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ภายหลังพิจารณาประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) จะค่อยๆเสื่อมสภาพ เช่นจากความชื้น ความร้อน และความสูญเสีย (Loss) จากการหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ได้ดังนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	97.5%	96.8%	96.1%	95.4%	94.7%	94.0%	93.3%	92.6%	91.9%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,668	1,656	1,645	1,633	1,622	1,610	1,599	1,588	1,577	1,566

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.4%	87.7%	87.0%	86.3%	85.6%	84.9%	84.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,555	1,544	1,533	1,522	1,512	1,501	1,491	1,480	1,470	1,460

4.4.2 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามเอกสารจาก METI ซึ่งระบุราคาซื้อขายไฟฟ้าที่ 32 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 9.63 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

4.4.3 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการ Shirakata 2 สรุปได้ดังนี้ (ยังไม่มีการจ่ายเงินสำหรับโครงการนี้)

	ที่มา	ล้านเยน	ล้านบาท
1. ค่าที่ดิน	ไม่มี เนื่องจากการเช่าที่ดิน	-	-
2. ค่าพัฒนาโครงการ	ประกอบด้วย ค่าใบอนุญาตจาก METI และใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	31.00	9.33
3. ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง	ประมาณการของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากข้อมูลของโครงการ Shirakata 3 ซึ่งได้รับการตอบรับ Grid Connection แล้ว	2.00	0.6
4. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	เอกสารเสนอราคา EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง	200.41	120.26
รวม		433.81	130.58

โดยบริษัทฯ จะเริ่มชำระเงินลงทุนในการก่อสร้าง เมื่อก่อสร้างเสร็จและส่งมอบงาน

นอกจากนี้ เพื่อรองรับปัญหาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตก่อนการ COD บริษัทฯ จึงได้บวกเพิ่มค่าดำเนินการอื่นๆ (Pre Operating Expenses) อีกร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน หรือประมาณ 1.30 ล้านบาท

4.4.4 ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ ค่าแรงพนักงานของผู้รับเหมา และค่าอะไหล่สำรอง (Spare Parts) สำหรับแผงโซลาร์ Transformer แท่นวางแผงโซลาร์ สายไฟ และระบบควบคุม กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับ 1.50 ล้านเยนต่อเมกกะวัตต์ต่อปี อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF)) ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างคนงาน และการปรับขึ้นราคาของอะไหล่ต่างๆ ได้

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดในแต่ละส่วนจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.4.5 ค่าประกัน

เป็นค่าใช้จ่ายในการประกันทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันภาวะผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับร้อยละ 0.53 ของมูลค่าเงินลงทุน และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการข้อมูลกรรมสิทธิ์ของบริษัท ประกันภัยที่ออกให้กับโครงการไฟฟ้าอื่นในประเทศไทย

4.4.6 ค่าเช่าที่ดิน

กำหนดค่าเช่าที่ดินของโครงการ ตามสัญญาเช่าที่ดินระยะเวลา 21 ปี โดยมีค่าเช่าที่ดินเท่ากับปีละ 2.32 ล้านบาท หรือประมาณปีละ 0.70 ล้านบาท

4.4.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบริหารโรงไฟฟ้า พนักงานบัญชีและธุรการ พนักงานทำความสะอาด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นในปีแรก เท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้ในปีแรก หรือประมาณ 1.07 ล้านบาท (0.32 ล้านบาทต่อปี หรือ 27,000 บาทต่อเดือน) อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมาทำความสะอาด และยาม และเงินเดือนพนักงานบัญชีและธุรการหลังจากนั้น กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศไทย ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF))

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดในแต่ละส่วนจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.4.8 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร ส่วนพัฒนาที่ดิน และ Grid Connection คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.4.9 เงินกู้ และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นได้ ในสัดส่วนของเงินกู้ เท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 381.06 ล้านบาท (114.70 ล้านบาท) โดยมีค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ประมาณร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 18 ปี อ้างอิงจาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่นโดยบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้างประมาณ 6 เดือน

4.4.10 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากการรับประกันในส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 20 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.4.11 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFE)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 2 ในหน่วยค่าเงินเยน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A.รายได้	53.39	53.00	52.63	52.26	51.90	51.53	51.17	50.81	50.46	50.11
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	2.64	2.67	2.71	2.74	2.77	2.81	2.84	2.88	2.92	2.95
C.ค่าประกัน	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	1.07	1.08	1.09	1.11	1.12	1.14	1.15	1.17	1.18	1.20
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	8.42	7.83	7.31	6.85	6.44	6.08	5.76	5.48	5.24	5.00
EBITDA (A-B-C-D-E)	39.40	39.56	39.67	39.71	39.70	39.65	39.55	39.43	39.27	39.09
ค่าเสื่อมราคา	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44
ดอกเบี้ย	9.50	9.07	8.64	8.19	7.74	7.27	6.79	6.30	5.79	5.27
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.84	0.96	1.07	1.17	1.27	1.35	1.43	1.51	1.58	1.65
กำไรสุทธิ	3.19	3.66	4.08	4.47	4.82	5.15	5.46	5.75	6.02	6.29

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	49.76	49.41	49.06	48.72	48.38	48.04	47.70	47.37	47.04	46.71
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	2.99	3.03	3.07	3.11	3.15	3.19	3.23	3.27	3.31	3.35
C.ค่าประกัน	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29	2.29
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ	1.21	1.23	1.24	1.26	1.27	1.29	1.31	1.32	1.34	1.36

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น										
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	4.77	4.54	4.31	4.08	3.85	3.61	3.38	3.38	2.94	2.94
EBITDA (A-B-C-D-E)	38.92	38.75	38.58	38.42	38.25	38.09	37.93	37.54	37.16	36.77
ค่าเสื่อมราคา	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	25.44	-	-	-
ดอกเบี้ย	4.74	4.20	3.64	3.07	2.49	1.89	1.28	0.65	- 0.00	- 0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.72	1.80	1.88	1.97	2.05	2.14	2.24	7.58	7.72	7.64
กำไรสุทธิ	6.58	6.87	7.18	7.50	7.83	8.18	8.54	28.89	29.44	29.13

และสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 2 ในหน่วยค่าเงินบาท ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A.รายได้	16.07	15.95	15.84	15.73	15.62	15.51	15.40	15.30	15.19	15.08
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	0.79	0.80	0.81	0.82	0.84	0.85	0.86	0.87	0.88	0.89
C.ค่าประกัน	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.32	0.33	0.33	0.33	0.34	0.34	0.35	0.35	0.36	0.36
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	2.53	2.36	2.20	2.06	1.94	1.83	1.73	1.65	1.58	1.51
EBITDA (A-B-C-D-E)	11.86	11.91	11.94	11.95	11.95	11.93	11.91	11.87	11.82	11.77
ค่าเสื่อมราคา	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66
ดอกเบี้ย	2.86	2.73	2.60	2.47	2.33	2.19	2.04	1.90	1.74	1.59
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.25	0.29	0.32	0.35	0.38	0.41	0.43	0.45	0.48	0.50
กำไรสุทธิ	0.96	1.10	1.23	1.35	1.45	1.55	1.64	1.73	1.81	1.89

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	14.98	14.87	14.77	14.66	14.56	14.46	14.36	14.26	14.16	14.06
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	0.90	0.91	0.92	0.93	0.95	0.96	0.97	0.98	1.00	1.01
C.ค่าประกัน	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.36	0.37	0.37	0.38	0.38	0.39	0.39	0.40	0.40	0.41
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	1.44	1.37	1.30	1.23	1.16	1.09	1.02	1.02	0.89	0.88
EBITDA (A-B-C-D-E)	11.72	11.66	11.61	11.56	11.51	11.46	11.42	11.30	11.18	11.07
ค่าเสื่อมราคา	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	7.66	-	-	-
ดอกเบี้ย	1.43	1.26	1.10	0.93	0.75	0.57	0.38	0.19	- 0.00	- 0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.52	0.54	0.57	0.59	0.62	0.65	0.67	2.28	2.32	2.30
กำไรสุทธิ	1.98	2.07	2.16	2.26	2.36	2.46	2.57	8.70	8.86	8.77

หมายเหตุ: * ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย

- ภาษีรายได้ อัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวมในแต่ละปี
- ภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวรในแต่ละปี

- ค่าใช้จ่ายในการขออนุญาต ร้อยละ 1 ของยอดเงินกู้ และค่าใช้จ่าย Pre Operating ร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยกระจายเฉลี่ยรายปี ตลอดระยะเวลาเงินกู้ 18 ปี

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

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

(1.1) FCFF ในหน่วยค่าเงินเยน

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		39.40	39.56	39.67	39.71	39.70	39.65	39.55	39.43	39.27	39.09
ภาษี (32.3%)		(0.84)	(0.96)	(1.07)	(1.17)	(1.27)	(1.35)	(1.43)	(1.51)	(1.58)	(1.65)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(440.31)										
FCFF	(440.31)	38.57	38.60	38.60	38.54	38.44	38.30	38.12	37.92	37.69	37.44
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	38.92	38.75	38.58	38.42	38.25	38.09	37.93	37.54	37.16	36.77	
ภาษี (32.3%)	(1.72)	(1.80)	(1.88)	(1.97)	(2.05)	(2.14)	(2.24)	(7.58)	(7.72)	(7.64)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	37.20	36.95	36.70	36.45	36.20	35.94	35.69	29.97	29.44	29.13	

(1.2) FCFF ในหน่วยค่าเงินบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		11.86	11.91	11.94	11.95	11.95	11.93	11.91	11.87	11.82	11.77
ภาษี (32.3%)		(0.25)	(0.29)	(0.32)	(0.35)	(0.38)	(0.41)	(0.43)	(0.45)	(0.48)	(0.50)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(132.53)										
FCFF	(132.53)	11.61	11.62	11.62	11.60	11.57	11.53	11.47	11.41	11.34	11.27
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	11.72	11.66	11.61	11.56	11.51	11.46	11.42	11.30	11.18	11.07	
ภาษี (32.3%)	(0.52)	(0.54)	(0.57)	(0.59)	(0.62)	(0.65)	(0.67)	(2.28)	(2.32)	(2.30)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	11.20	11.12	11.05	10.97	10.90	10.82	10.74	9.02	8.86	8.77	

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

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ (สำหรับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ) จะคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในสัดส่วนร้อยละ 97 หักภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย และบวกกลับค่าเสื่อมราคาสำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำเงินสดสุทธิอีกร้อยละ 3 มาคำนวณ เนื่องจากจะเป็นส่วนที่อยู่ภายใต้บริษัทร่วมที่ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ และร้อยละ 50 โดย Shonan Build Service และเป็นเงินสดที่จะคงไว้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- เงินลงทุนในโครงการสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นส่วนของบริษัทฯ จะคำนวณจากเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการที่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 แล้ว ซึ่งเท่ากับ 92.13 ล้านบาท (อีกร้อยละ 80 เป็นเงินกู้สถาบันการเงิน) บวกกับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 ของมูลค่า

ก่อสร้างโครงการและค่าพัฒนาโครงการ โดยคิดตามสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 33.56 ล้านบาท ดังนั้น จะมีเงินลงทุนสุทธิในสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 58.57 ล้านบาท หรือ 17.63 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBT สัดส่วน 97%		1.18	1.35	1.50	1.65	1.78	1.90	2.01	2.12	2.22	2.32
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย		0.24	0.28	0.31	0.34	0.36	0.39	0.41	0.43	0.45	0.47
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%		7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ		8.36	8.50	8.63	8.74	8.84	8.94	9.03	9.11	9.19	9.27
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย		(4.96)	(5.08)	(5.21)	(5.34)	(5.47)	(5.61)	(5.75)	(5.89)	(6.04)	(6.19)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(17.63)										
FCFE	(17.63)	3.41	3.42	3.42	3.40	3.37	3.33	3.28	3.22	3.16	3.09
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBT สัดส่วน 97%	2.42	2.53	2.65	2.76	2.89	3.01	3.15	10.65	10.85	10.74	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	0.49	0.52	0.54	0.56	0.59	0.62	0.64	2.17	2.22	2.19	
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	7.43	-	-	-	
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ	9.36	9.44	9.53	9.63	9.73	9.83	9.93	8.47	8.63	8.54	
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย	(6.34)	(6.50)	(6.66)	(6.83)	(7.00)	(7.18)	(7.36)	(7.54)	0.00	0.00	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	3.01	2.94	2.87	2.80	2.72	2.65	2.58	0.93	8.63	8.54	

4.5 โครงการ Shirakata 3

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนมิถุนายน 2559

4.5.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการ Shirakata 3 มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 1.85 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 1.996 เมกกะวัตต์ โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณชิรากาตะ สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	51.0
กุมภาพันธ์	72.7
มีนาคม	112.5
เมษายน	141.7
พฤษภาคม	156.8
มิถุนายน	139.9
กรกฎาคม	147.3
สิงหาคม	166.0
กันยายน	122.8

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
ตุลาคม	103.5
พฤศจิกายน	64.9
ธันวาคม	46.8
รวม	1,325.9

* ทั้งนี้ ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านการวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทฯจะใช้ข้อมูลจากNEDO

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 78.00 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น ภายใต้ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ได้ประมาณ 1,940 เมกกะวัตต์ และสรุปปริมาณการผลิตไฟฟ้าในช่วงระยะเวลาประมาณการ ภายหลังพิจารณาประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) จะค่อยๆเสื่อมสภาพ เช่นจากความชื้น ความร้อน และความสูญเสีย (Loss) จากการหยุดโรงไฟฟ้า อีกร้อยละ 2 ได้ดังนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	97.5%	96.8%	96.1%	95.4%	94.7%	94.0%	93.3%	92.6%	91.9%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,579	1,568	1,557	1,545	1,534	1,523	1,511	1,500	1,489	1,477

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.4%	87.7%	87.0%	86.3%	85.6%	84.9%	84.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	1,466	1,455	1,443	1,432	1,421	1,409	1,398	1,387	1,375	1,364

4.5.2 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามเอกสารจาก METI ซึ่งระบุราคารับซื้อไฟฟ้าที่ 32 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 9.63 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

4.5.3 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการ Shirakata 3 สรุปได้ดังนี้ (ยัง ไม่มีการจ่ายเงินสำหรับโครงการนี้)

	ที่มา	ล้านเยน	ล้านบาท
1. ค่าที่ดิน	ประมาณการจากการเจรจากับเจ้าของที่ดิน ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจา และจัดเตรียมสัญญาซื้อขายที่ดิน	34.00	10.23
2. ค่าพัฒนาโครงการ	ประกอบด้วยค่าใบอนุญาตจาก METI และใบอนุญาตในการเชื่อมต่อการไฟฟ้าเพื่อขายไฟ	31.00	9.33
3. ค่าปรับปรุง และค่าเชื่อมต่อสายส่ง	เอกสารเสนอราคาค่าก่อสร้างจาก Hokuriku	1.60	0.48
4. ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า	เอกสารเสนอราคา EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง	449.33	135.25
รวม		515.93	155.29

โดยบริษัทฯ จะเริ่มชำระเงินลงทุนในการก่อสร้าง เมื่อก่อสร้างเสร็จและส่งมอบงาน

นอกจากนี้ เพื่อรองรับปัญหาจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคตก่อนการ COD บริษัทฯ จึงได้บวกเพิ่มค่าดำเนินการอื่นๆ (Pre Operating Expenses) อีกร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน หรือประมาณ 1.55 ล้านบาท

4.5.4 ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)

ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการว่าบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ ค่าแรงพนักงานของผู้รับเหมา และค่าอะไหล่สำรอง (Spare Parts) สำหรับแผงโซลาร์ Transformer แท่นวางแผงโซลาร์ สายไฟ และระบบควบคุม กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับ 1.50 ล้านบาทต่อเมกะวัตต์ต่อปี อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมา และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF)) ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นค่าจ้างคนงาน และการปรับขึ้นราคาของอะไหล่ต่างๆ ได้

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดในแต่ละส่วนจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆ สามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.5.5 ค่าประกัน

เป็นค่าใช้จ่ายในการประกันทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันการผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับร้อยละ 0.53 ของมูลค่าเงินลงทุน และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลกรมธรรม์ของบริษัทประกันภัยที่ออกให้กับโครงการไฟฟ้าอื่นในประเทศญี่ปุ่น

4.5.6 ค่าเช่าที่ดิน

ไม่มีเนื่องจากโครงการ Shirakata 3 เป็นการซื้อที่ดินขนาด 26,000 ตารางเมตร มูลค่ารวมประมาณ 34 ล้านบาท

4.5.7 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบริหารโรงไฟฟ้า พนักงานบัญชีและธุรการ พนักงานทำความสะอาด และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นในปีแรก เท่ากับร้อยละ 2 ของรายได้ในปีแรก หรือประมาณ 1.19 ล้านบาท (0.36 ล้านบาทต่อปี หรือ 36,000 บาทต่อเดือน) อ้างอิงจากใบเสนอราคาจากผู้รับเหมาทำความสะอาด และยาม และเงินเดือนพนักงานบัญชีและธุรการ หลังจากนั้น กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.26 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อประเทศญี่ปุ่น ปี 2558 - 2563 (ที่มา: กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF))

ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีความซับซ้อนไม่มากและลักษณะงานจะคล้ายกันทุกโครงการ ดังนั้นราคาตลาดในแต่ละส่วนจึงสามารถนำมาอ้างอิงได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก รวมทั้งราคาอุปกรณ์ต่างๆสามารถตรวจสอบได้ ด้วยเหตุผลดังกล่าวราคาที่ตกลงกันสุดท้ายของผู้รับเหมาแต่ละรายจึงไม่แตกต่างกันมากนัก ซึ่งการคัดเลือกผู้รับเหมา จะพิจารณาจากประสบการณ์ ตำแหน่งที่ตั้งของโครงการ เงื่อนไขการเสนอราคาและการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงการตั้งแต่ตอนต้น

4.5.8 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร ส่วนพัฒนาที่ดิน และ Grid Connection คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.5.9 เงินกู้และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่นได้ ในสัดส่วนของเงินกู้ เท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการ หรือประมาณ 451.02 ล้านบาท (135.76 ล้านบาท) โดยมีค่าใช้จ่ายในการขอเงินกู้ประมาณร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.25 ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 18 ปี อ้างอิงจาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่นโดยบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้างประมาณ 6 เดือน

4.5.10 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการรับประกันในส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 20 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.5.11 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFF)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้น สรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 3 ในหน่วยค่าเงินเยน ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A. รายได้	59.33	58.90	58.48	58.05	57.63	57.20	56.77	56.35	55.92	55.50
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	2.99	3.03	3.07	3.11	3.15	3.19	3.23	3.27	3.31	3.35
C. ค่าประกัน	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	1.19	1.20	1.22	1.23	1.25	1.26	1.28	1.30	1.31	1.33
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	7.17	6.51	5.92	5.41	4.95	4.54	4.19	3.87	3.59	3.33
EBITDA (A-B-C-D-E)	45.76	45.94	46.05	46.09	46.06	45.99	45.86	45.69	45.49	45.27
ค่าเสื่อมราคา	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34
ดอกเบี้ย	11.27	10.77	10.25	9.72	9.18	8.63	8.06	7.47	6.87	6.26
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1.17	1.31	1.44	1.56	1.67	1.77	1.86	1.95	2.03	2.11
กำไรสุทธิ	4.46	5.01	5.50	5.95	6.36	6.74	7.09	7.42	7.73	8.04

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A. รายได้	55.07	54.64	54.22	53.79	53.37	52.94	52.51	52.09	51.66	51.24
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	3.39	3.44	3.48	3.52	3.57	3.61	3.66	3.71	3.75	3.80
C. ค่าประกัน	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	2.73
D. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	1.35	1.36	1.38	1.40	1.41	1.43	1.45	1.47	1.49	1.51
E. ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	3.07	2.81	2.55	2.29	2.03	1.77	1.50	1.50	0.98	0.97
EBITDA (A-B-C-D-E)	45.04	44.82	44.59	44.37	44.14	43.91	43.68	43.20	42.71	42.23
ค่าเสื่อมราคา	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	28.34	-	-	-
ดอกเบี้ย	5.63	4.99	4.33	3.65	2.95	2.24	1.51	0.77	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2.19	2.28	2.37	2.46	2.56	2.66	2.77	8.71	8.87	8.77
กำไรสุทธิ	8.36	8.70	9.04	9.40	9.77	10.15	10.55	33.21	33.84	33.45

และสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 3 ในหน่วยค่าเงินบาท ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
A. รายได้	17.86	17.73	17.60	17.47	17.35	17.22	17.09	16.96	16.83	16.70
B. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	0.90	0.91	0.92	0.94	0.95	0.96	0.97	0.98	1.00	1.01

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
C.ค่าประกัน	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.36	0.36	0.37	0.37	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.40
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	2.16	1.96	1.78	1.63	1.49	1.37	1.26	1.17	1.08	1.00
EBITDA (A-B-C-D-E)	13.77	13.83	13.86	13.87	13.87	13.84	13.80	13.75	13.69	13.63
ค่าเสื่อมราคา	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53
ดอกเบี้ย	3.39	3.24	3.09	2.93	2.76	2.60	2.42	2.25	2.07	1.88
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.35	0.40	0.43	0.47	0.50	0.53	0.56	0.59	0.61	0.63
กำไรสุทธิ	1.34	1.51	1.66	1.79	1.91	2.03	2.13	2.23	2.33	2.42

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20
A.รายได้	16.58	16.45	16.32	16.19	16.06	15.94	15.81	15.68	15.55	15.42
B.ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M)	1.02	1.03	1.05	1.06	1.07	1.09	1.10	1.12	1.13	1.14
C.ค่าประกัน	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
D.ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	0.40	0.41	0.42	0.42	0.43	0.43	0.44	0.44	0.45	0.45
E.ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	0.92	0.85	0.77	0.69	0.61	0.53	0.45	0.45	0.29	0.29
EBITDA (A-B-C-D-E)	13.56	13.49	13.42	13.35	13.29	13.22	13.15	13.00	12.86	12.71
ค่าเสื่อมราคา	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	-	-	-
ดอกเบี้ย	1.69	1.50	1.30	1.10	0.89	0.68	0.46	0.23	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.66	0.69	0.71	0.74	0.77	0.80	0.83	2.62	2.67	2.64
กำไรสุทธิ	2.52	2.62	2.72	2.83	2.94	3.06	3.17	10.00	10.19	10.07

หมายเหตุ: * ภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย

- ภาษีที่ดินในการซื้อขาย ร้อยละ 1.70 ของราคาซื้อขายโดยบริษัทฯ และผู้ขายจ่ายคนละครึ่ง
- ภาษีรายได้ อัตราร้อยละ 1.332 ของรายได้รวมในแต่ละปี
- ภาษีทรัพย์สิน ร้อยละ 1.40 ของมูลค่าทรัพย์สินถาวรในแต่ละปี
- ค่าใช้จ่ายในการขออนุญาต ร้อยละ 1 ของยอดเงินกู้ และค่าใช้จ่าย Pre Operating ร้อยละ 1 ของมูลค่าเงินลงทุน โดยกระจายเฉลี่ยรายปี ตลอดระยะเวลาเงินกู้ 18 ปี

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

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

(1.1) FCFF ในหน่วยค่าเงินเยน

(หน่วย: ล้านเยน)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		45.76	45.94	46.05	46.09	46.06	45.99	45.86	45.69	45.49	45.27
ภาษี (32.3%)		(1.17)	(1.31)	(1.44)	(1.56)	(1.67)	(1.77)	(1.86)	(1.95)	(2.03)	(2.11)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(525.04)										
FCFF	(525.04)	44.59	44.63	44.61	44.53	44.40	44.22	44.00	43.75	43.46	43.16

	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	45.04	44.82	44.59	44.37	44.14	43.91	43.68	43.20	42.71	42.23	
ภาษี (32.3%)	(2.19)	(2.28)	(2.37)	(2.46)	(2.56)	(2.66)	(2.77)	(8.71)	(8.87)	(8.77)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	42.85	42.54	42.22	41.90	41.58	41.25	40.92	34.49	33.84	33.45	

(1.2) FCFF ในหน่วยล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBITDA		13.77	13.83	13.86	13.87	13.87	13.84	13.80	13.75	13.69	13.63
ภาษี (32.3%)		(0.35)	(0.40)	(0.43)	(0.47)	(0.50)	(0.53)	(0.56)	(0.59)	(0.61)	(0.63)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(158.04)										
FCFF	(158.04)	13.42	13.43	13.43	13.40	13.36	13.31	13.24	13.17	13.08	12.99
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBITDA	13.56	13.49	13.42	13.35	13.29	13.22	13.15	13.00	12.86	12.71	
ภาษี (32.3%)	(0.66)	(0.69)	(0.71)	(0.74)	(0.77)	(0.80)	(0.83)	(2.62)	(2.67)	(2.64)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFF	12.90	12.80	12.71	12.61	12.51	12.42	12.32	10.38	10.19	10.07	

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

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ (สำหรับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่จะโอนให้แก่บริษัทฯ) จะคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในสัดส่วนร้อยละ 97 หักภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทย และบวกกลับค่าเสื่อมราคาสำหรับสัดส่วนร้อยละ 97 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำเงินสดสุทธิอีกร้อยละ 3 มาคำนวณ เนื่องจากจะเป็นส่วนที่อยู่ภายใต้บริษัทร่วมที่ถือหุ้นร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ และร้อยละ 50 โดย Shonan Build Service และเป็นเงินสดที่จะคงไว้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- เงินลงทุนในโครงการสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 97 ที่เป็นส่วนของบริษัทฯ จะคำนวณจากเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการที่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 แล้ว ซึ่งเท่ากับ 109.34 ล้านบาท (อีกร้อยละ 80 เป็นเงินกู้สถาบันการเงิน) บวกกับเงินคืนภาษีมูลค่าเพิ่มร้อยละ 8 ของมูลค่าก่อสร้างโครงการและค่าพัฒนาโครงการ โดยคิดตามสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 37.38 ล้านบาท ดังนั้น จะมีเงินลงทุนสุทธิในสัดส่วนร้อยละ 97 เท่ากับ 71.95 ล้านบาท หรือ 21.66 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
EBT สัดส่วน 97%		1.64	1.85	2.03	2.19	2.34	2.48	2.61	2.74	2.85	2.96
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย		0.34	0.38	0.41	0.45	0.48	0.51	0.53	0.56	0.58	0.61
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%		8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ		9.58	9.74	9.89	10.02	10.14	10.25	10.35	10.45	10.54	10.63
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย		(5.88)	(6.03)	(6.18)	(6.33)	(6.49)	(6.65)	(6.82)	(6.99)	(7.16)	(7.34)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	(21.66)										
FCFE	(21.66)	3.70	3.72	3.71	3.69	3.65	3.60	3.53	3.46	3.38	3.29
	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	
EBT สัดส่วน 97%	3.08	3.20	3.33	3.46	3.60	3.74	3.89	12.24	12.47	12.33	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลไทย	0.63	0.65	0.68	0.71	0.74	0.76	0.79	2.50	2.55	2.52	
ค่าเสื่อมราคาในสัดส่วน 97%	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	8.27	-	-	-	
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับ	10.73	10.82	10.93	11.03	11.14	11.25	11.37	9.74	9.92	9.81	
ชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย	(7.53)	(7.72)	(7.91)	(8.11)	(8.31)	(8.52)	(8.73)	(8.95)	0.00	0.00	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ											
FCFE	3.20	3.11	3.02	2.92	2.83	2.73	2.64	0.79	9.92	9.81	

อัตราส่วนลด (Discount Rate)

เนื่องจากการลงทุนในครั้งนี้เป็นประเทศญี่ปุ่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงพิจารณาอ้างอิงข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งดำเนินธุรกิจเหมือนหรือใกล้เคียงที่สุดกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อมาเปรียบเทียบ

การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการจากการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการซึ่งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของโครงการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ APU ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

WACC	=	$K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$
K_e	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
K_d	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการ
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น สัดส่วนร้อยละ 20 ของโครงการ
D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

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

$$K_c(\text{หรือ } R_c) = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 20 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.08 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2558) (ที่มา: Bloomberg) เนื่องจากมีอายุใกล้เคียงกับระยะเวลาโครงการ ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 5 บริษัท ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า หรือเกี่ยวข้องกับการผลิตอุปกรณ์เกี่ยวกับไฟฟ้า ซึ่งใกล้เคียงกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่สุด ในช่วงระยะเวลา 2 ปีย้อนหลัง (ระหว่างวันที่ 9 ตุลาคม 2554 – 9 ตุลาคม 2558) ได้แก่

ชื่อบริษัท	ธุรกิจ	Beta
Chubu Electric Power Co Inc.	ผู้ผลิตไฟฟ้าแบบ conventional	0.943
Tokyo Electric Power CO Inc.	ผู้ผลิตไฟฟ้าแบบ conventional	1.066
Kansai Electric Power Co Inc.	ผู้ผลิตไฟฟ้าแบบ conventional	1.000
Mitsubishi Electric Corp.	บริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตอุปกรณ์+เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้า	1.141
Kyocera Corp.	บริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตอุปกรณ์+เครื่องจักรในการผลิตไฟฟ้า	1.173

โดยจะได้ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.065 (ที่มา: Bloomberg)

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2548 – เดือนตุลาคม 2558 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.91 ต่อปี ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาน่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่นได้เหมาะสม (ที่มา: Bloomberg)

K_d = อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สถาบันการเงินที่ประเทศญี่ปุ่น สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี (ที่มา: ข้อมูลการเจรจากับธนาคารแห่งหนึ่งที่ประเทศญี่ปุ่นโดยบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะอยู่ระหว่างร้อยละ 2.00 – 2.50 ต่อปี แต่เพื่อเป็นไปตามหลัก Conservative จึงเลือกใช้ใช้อัตราร้อยละ 2.50 ต่อปี)

จากข้อมูลจะสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_c) สำหรับการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นได้ร้อยละ 8.35 ต่อปี

นอกจากนี้ เนื่องจากประเทศญี่ปุ่นมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) จาก 3 สถาบัน ดีกว่าประเทศไทย ทุกสถาบัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมิได้นำค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศญี่ปุ่นมาพิจารณาปรับในอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ WACC

สถาบันผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	Credit Rating ประเทศญี่ปุ่น	Credit Rating ประเทศไทย
Standard and Poor's (S&P)	AA-	BBB+
Moddy's	A1	Baa1
Fitch Rating	AAA	BBB+

และสามารถคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ได้ระหว่างร้อยละ 2.58 – 8.35 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสม เนื่องจากประเทศญี่ปุ่น เป็นประเทศที่มีความมั่นคงทางการเมืองและเศรษฐกิจสูง รวมทั้งมีอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าประเทศไทย ดังนั้น WACC โดยเฉลี่ยจึงต่ำกว่า หากลงทุนในประเทศไทย

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

สรุปการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน

จากข้อมูลข้างต้น สามารถสรุปการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับแต่ละโครงการ ด้วยวิธีการต่างๆ ได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
โครงการ					
WACC (% ต่อปี)	2.61% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.61% - 8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน โครงการ (Project IRR) (%)	4.20%	4.18%	4.92%	5.55%	5.13%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ โครงการ (NPV) (ล้านบาท)	6.18	8.36	7.49	13.35	6.80
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	12.94	13.95	13.15	12.57	12.96
ผู้ถือหุ้นในประเทศไทย					
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_c)	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	10.86%	10.91%	15.02%	18.29%	15.77%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ ผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	18.73	18.78	7.61	12.18	10.73
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.08	9.06	7.13	6.18	6.89

จากตารางสรุปจะได้ Project IRR ของ 5 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 4.20 – 5.55 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 10.86 – 18.29 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบ่อพลอยฯ ซึ่งโครงการที่จะพิจารณาลงทุนต้องมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าร้อยละ 10 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 12.94 – 13.95 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้นระหว่าง 6.18 – 9.05 ปี

โดยหากสรุปทุกโครงการรวมกัน จะสรุปกระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการ (FCFF) และกระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น (FCFE) ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0*	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11
FCFF	(1,452.93)	117.14	(907.39)	197.00	197.30	197.23	196.70	195.96	195.02	193.92	192.68	190.91
FCFE	(197.64)	27.84	(108.33)	44.58	44.88	44.82	44.32	43.61	42.71	41.64	40.45	39.18
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 21	
FCFF	188.64	187.24	185.83	184.40	182.95	164.22	161.90	147.56	59.58	58.84	188.64	
FCFE	37.87	36.54	35.20	33.84	32.46	31.06	13.19	96.75	83.05	58.05	57.33	

* - โครงการ Genbi เริ่มก่อสร้างหลังโครงการอื่น 2 ปี

และสรุปอัตราผลตอบแทนรวมทุกโครงการได้ดังนี้

	โครงการ (Project)	ผู้ถือหุ้น (Equity)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (IRR) (%)	4.37%	11.91%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	42.18	68.04
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	14.57	9.32

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการทดสอบความไวของผลตอบแทนจากการลงทุน (Sensitivity Analysis) โดยปรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/เยน สำหรับกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับจากธุรกิจของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคตโดยไม่รวมเงินลงทุน จากสมมติฐานที่อ้างอิง 0.301 บาท/เยน โดยปรับเพิ่มขึ้นและลดลงอีกร้อยละ 10 เป็นอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง 0.274 - 0.334 บาท/เยน โดยไม่ปรับอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของเงินลงทุนในปีที่ 0 โดยสรุปได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
โครงการ					
WACC (% ต่อปี)	2.61% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.61% - 8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	3.09 - 5.48%	3.08 - 5.46%	3.79 - 6.25%	4.38 - 6.91%	3.99 - 6.47%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	(91.56) - 126.14	(88.88) - 127.69	(5.46) - 23.38	(0.32) - 30.12	(9.17) - 26.36
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	11.60 - 14.29	12.61 - 15.30	11.90 - 14.42	11.38 - 13.76	11.73 - 14.21
ผู้ถือหุ้นในประเทศไทย					
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	9.52 - 12.45%	9.58 - 12.50%	13.37 - 16.99%	16.41 - 20.56%	14.07 - 17.81%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	5.20 - 35.27	5.64 - 34.85	5.46 - 10.23	9.60 - 15.35	7.94 - 14.14
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	7.22 - 8.96	8.22 - 9.93	6.51 - 7.77	5.66 - 6.71	1.84 - 1.87

ทั้งนี้ การปรับ Sensitivity จะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่โครงการจะได้รับในอนาคต (FCFF) ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงดังตาราง อย่างไรก็ตามในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นทุกโครงการจะยังอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่าร้อยละ 9.52 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนสูงสุด 9.93 ปี

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นที่มั่นคง
- เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1-3 ซึ่งยังไม่พร้อมด้านเอกสารที่เกี่ยวข้อง
- บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่
 - ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์
 - ความเสี่ยงจากสถานะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ
 - ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้
- ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)
- ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าในต่างประเทศ
- บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนคงเหลือ และความสามารถในการขอเงินกู้สถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศ
- บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนที่จ่ายไปแล้วก่อนหน้านี้เป็นค่าดำเนินการ
- บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

เมื่อพิจารณาข้อดี และข้อเสียข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสรุปว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **สมเหตุสมผล** อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1-3 ซึ่งยังไม่พร้อมด้านเอกสารที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงจากภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) และความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน ซึ่งยังไม่ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้

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

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
โครงการ					
WACC (% ต่อปี)	2.61% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.61% - 8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	4.20%	4.18%	4.92%	5.55%	5.13%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	6.18	8.36	7.49	13.35	6.80
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	12.94	13.95	13.15	12.57	12.96
ผู้ถือหุ้นในประเทศไทย					
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_c)	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	10.86%	10.91%	15.02%	18.29%	15.77%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	18.73	18.78	7.61	12.18	10.73
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.08	9.06	7.13	6.18	6.89

จากตารางสรุปจะได้ Project IRR ของ 5 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 4.20 – 5.55 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 10.86 – 18.29 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบ่อพลอยฯ ซึ่งโครงการที่จะพิจารณาลงทุนต้องมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าร้อยละ 10 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 12.94 – 13.95 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้นระหว่าง 6.18 – 9.05 ปี

โดยหากสรุปทุกโครงการรวมกัน จะสรุปกระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการ (FCFF) และกระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น (FCFE) ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0*	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11
FCFF	(1,452.93)	117.14	(907.39)	197.00	197.30	197.23	196.70	195.96	195.02	193.92	192.68	190.91
FCFE	(197.64)	27.84	(108.33)	44.58	44.88	44.82	44.32	43.61	42.71	41.64	40.45	39.18
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	
FCFF	188.64	187.24	185.83	184.40	182.95	164.22	161.90	147.56	59.58	58.84	188.64	
FCFE	37.87	36.54	35.20	33.84	32.46	31.06	13.19	96.75	83.05	58.05	57.33	

* - โครงการ Genbi เริ่มก่อสร้างหลังโครงการอื่น 2 ปี

และสรุปอัตราผลตอบแทนรวมทุกโครงการได้ดังนี้

	โครงการ (Project)	ผู้ถือหุ้น (Equity)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (IRR) (%)	4.37%	11.91%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	42.18	68.04
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	14.57	9.32

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ทำการทดสอบความไวของผลตอบแทนจากการลงทุน (Sensitivity Analysis) โดยปรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท/เยน สำหรับกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับจากธุรกิจของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคตโดยไม่รวมเงินลงทุน จากสมมติฐานที่อ้างอิง 0.301 บาท/เยน โดยปรับเพิ่มขึ้นและลดลงอีกร้อยละ 10 เป็นอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง 0.274 - 0.334 บาท/เยน โดยไม่ปรับอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของเงินลงทุนในปีที่ 0 โดยสรุปได้ดังนี้

	โครงการ Kyoto	โครงการ Genbi	โครงการ Shirakata 1	โครงการ Shirakata 2	โครงการ Shirakata 3
โครงการ					
WACC (% ต่อปี)	2.61% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.58% - 8.35%	2.61% - 8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	3.09 - 5.48%	3.08 - 5.46%	3.79 - 6.25%	4.38 - 6.91%	3.99 - 6.47%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	(91.56) - 126.14	(88.88) - 127.69	(5.46) - 23.38	(0.32) - 30.12	(9.17) - 26.36
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	11.60 - 14.29	12.61 - 15.30	11.90 - 14.42	11.38 - 13.76	11.73 - 14.21
ผู้ถือหุ้นในประเทศไทย					
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_c)	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%	8.35%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	9.52 - 12.45%	9.58 - 12.50%	13.37 - 16.99%	16.41 - 20.56%	14.07 - 17.81%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	5.20 - 35.27	5.64 - 34.85	5.46 - 10.23	9.60 - 15.35	7.94 - 14.14
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	7.22 - 8.96	8.22 - 9.93	6.51 - 7.77	5.66 - 6.71	1.84 - 1.87

ทั้งนี้ การปรับ Sensitivity จะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่โครงการจะได้รับในอนาคต (FCFF) ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงดังตาราง อย่างไรก็ตามในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นทุกโครงการจะยังอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่าร้อยละ 9.52 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุนสูงสุด 9.93 ปี

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นในประเทศไทยเป็นหลัก การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการที่ประเทศญี่ปุ่นในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผลในด้านผลตอบแทนจากการลงทุน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขในการเข้าลงทุนมีความเหมาะสม เนื่องจาก บริษัทฯ มีการจ่ายเงินค่าดำเนินโครงการ Kyoto ไปแล้วจำนวน 650 ล้านเยน (195.65 ล้านบาท) สำหรับค่าที่ดิน 100 ล้านเยน และ 550 ล้านเยน สำหรับค่าใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้า ให้แก่ TTS Planning ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดินและใบอนุญาตเดิม ซึ่งไม่มีความ

เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ (ทั้งนี้จากข้อมูล ณ วันที่ 1 กันยายน 2015, TTS Planning ก่อตั้งเมื่อ 7 เม.ย. ค.ศ. 1997 มีทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท มีนายโตชิยูกิ โนมียามา (Mr.Toshiyuki Nomiyama) เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของ TTS Planning เพียงผู้เดียว) นอกเหนือจาก 4 โครงการยังมิได้มีการจ่ายเงินใดๆ โดยทุกโครงการบริษัทฯ จะชำระเงินค่าก่อสร้างและติดตั้ง (EPC) เมื่องานก่อสร้างและติดตั้งแล้วเสร็จ และส่งมอบ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อการสูญเสียเงินลงทุน หากไม่สามารถดำเนินการ EPC ได้ตามกำหนดหรือล่าช้า

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

ktb securities
(Thailand) Co., Ltd.

(.....)

(นาย จอจ คิม)

ผู้มีอำนาจลงนาม

S=17.

นายสุจิตต์ อิศรางกูร ณ อยุธยา

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

02-648-1175

เอกสารแนบ 1

ข้อมูลการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

1. สรุปข้อมูลบริษัท

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ และดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจรโดยให้บริการตั้งแต่ การวางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป ตั้งแต่ปี 2533 จนถึง ปี 2554 ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเพิ่มในด้านพลังงานทดแทน โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 10 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และเมื่อปลายปี 2555 บริษัทฯ ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี เพิ่มเติมอีกหนึ่งแห่ง และในวันที่ 10 มกราคม 2557 บริษัทฯ ได้มีการลงนามสัญญาแต่งตั้งผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 เมกะวัตต์ และในปี 2557 ได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาด 1.5 เมกะวัตต์ โดยมีรายละเอียดการลงทุนโดยสังเขป ดังนี้

- บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“บริษัทย่อย”)

- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ (โรงไฟฟ้าบ่อพลอย)

10 มกราคม 2555 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BP) ในสัดส่วนร้อยละ 100 รวมเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 230 ล้านบาท

13 มกราคม 2555 บริษัทฯ ขายหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 24 คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญ 2,400,000 หุ้น ให้แก่บริษัท เซลติก สเตอว์ จำกัด (“CELTIC”) รวมเป็นจำนวนเงินที่เข้าร่วมลงทุนทั้งสิ้น 65.20 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 เมกะวัตต์ โดยลงทุนผ่าน บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นใน บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด (JKR) และ บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด (RPV) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ และได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคโดย JKR มีขนาดกำลังการผลิตประมาณ 5 เมกะวัตต์ และ RPV มีขนาดกำลังการผลิตประมาณ 5 เมกะวัตต์

23 มกราคม 2555 บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้ลงนามใน “สัญญาจ้างเหมาก่อสร้างระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์” (Engineering Procurement and Construction Agreement : EPC) สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ JKR และ RPV ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 2 โครงการ ประมาณ 10 เมกะวัตต์ โดยมีคู่สัญญา คือ ผู้รับจ้างเหมาโครงการซึ่งเป็นบริษัทในต่างประเทศ ในฐานะผู้รับจ้าง (ผู้รับจ้างเหมาโครงการ เป็นผู้รับจ้างเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าให้กับ JKR และ RPV) โดยมีมูลค่าตามสัญญาจ้างเหมา สำหรับสองโครงการดังกล่าวเท่ากับ 770 ล้านบาท ติดตั้งระบบผลิตพลังงานไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ ก่อสร้าง และรับประกันความเสี่ยงต่างๆ ในระหว่างการก่อสร้างจนถึง เมื่อโครงการสามารถเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบของ กฟภ.

24 มกราคม 2555 บริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนด้านสินเชื่อจาก ธนาคารกสิกรไทย และ ธนาคารไอซีบีซี ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ BP โดยผ่านการลงทุนในโครงการของ JKR และ RPV

	ในมูลค่าวงเงินสินเชื่อระยะยาว 735.23 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อระยะยาว มีกำหนดเวลาในการจ่ายชำระคืน ภายใน 9.5 ปี (รวมระยะเวลาปลอดการจ่ายชำระคืนเงินต้น 6 เดือน) นับจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) กับ กฟผ.
15 ตุลาคม 2555	โรงไฟฟ้าบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
3 มีนาคม 2557	บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นสามัญ ของ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จาก บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) ในราคาหุ้นละ 23.30 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 137,059,920 บาท ซึ่งหุ้นดังกล่าวได้ถูกประเมินมูลค่ายุติธรรมจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด) โดยมีมูลค่าต่อหุ้นในช่วง ระหว่าง 18.58 บาท ถึง 24.38 บาท
	● <u>บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (“บริษัทย่อย”)</u>
	- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (โรงไฟฟ้าลพบุรี)
26 พฤศจิกายน 2555	บริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (EPCOG) เข้าซื้อหุ้นสามัญ ของ บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (Aquatist) ในสัดส่วนร้อยละ 100 จาก Sungen Investments Holding Limited จำนวนเงิน 15.00 ล้านบาท โดย Aquatist ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ในบริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด (Lopburi) ซึ่ง Lopburi มีสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ปริมาณพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์สูงสุด 5 เมกะวัตต์
	- บริษัทฯ อนุมัติให้ บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด ซื้อที่ดิน ตั้งอยู่ที่ ตำบลวังขอนข่าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี โฉนดเลขที่ 31225, 31226, 31227, 33356, 33357 รวม 5 แปลง เนื้อที่รวม 119.55 ไร่ จำนวนเงิน 35.00 ล้านบาทจาก Sungen (Thailand) Company Limited
	- บริษัทฯ อนุมัติให้ บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด ลงนามในสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ โดยว่าจ้าง Sungen International Limited และ Sungen (Thailand) Company Limited เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์ มีมูลค่าการก่อสร้าง จำนวนเงิน 471.30 ล้านบาท
	- บริษัทฯ อนุมัติการจัดหาแหล่งเงินทุน และลงนามในสัญญาสินเชื่อ เอกสารหลักประกัน เอกสารทางการเงินอื่น ๆ และเอกสารสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการได้มาซึ่งสินทรัพย์
11 พฤศจิกายน 2556	เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจและการถือหุ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้น บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด จำนวน 13,999,998 หุ้น ราคาพาร์ 10.00 บาท ในราคาซื้อหุ้นละ 11.22 บาท จาก บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 157.08 ล้านบาท และมีกำไรจากการจำหน่ายจำนวนเงิน 2.16 ล้านบาท
4 กุมภาพันธ์ 2557	โรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

- บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“บริษัทย่อย”)

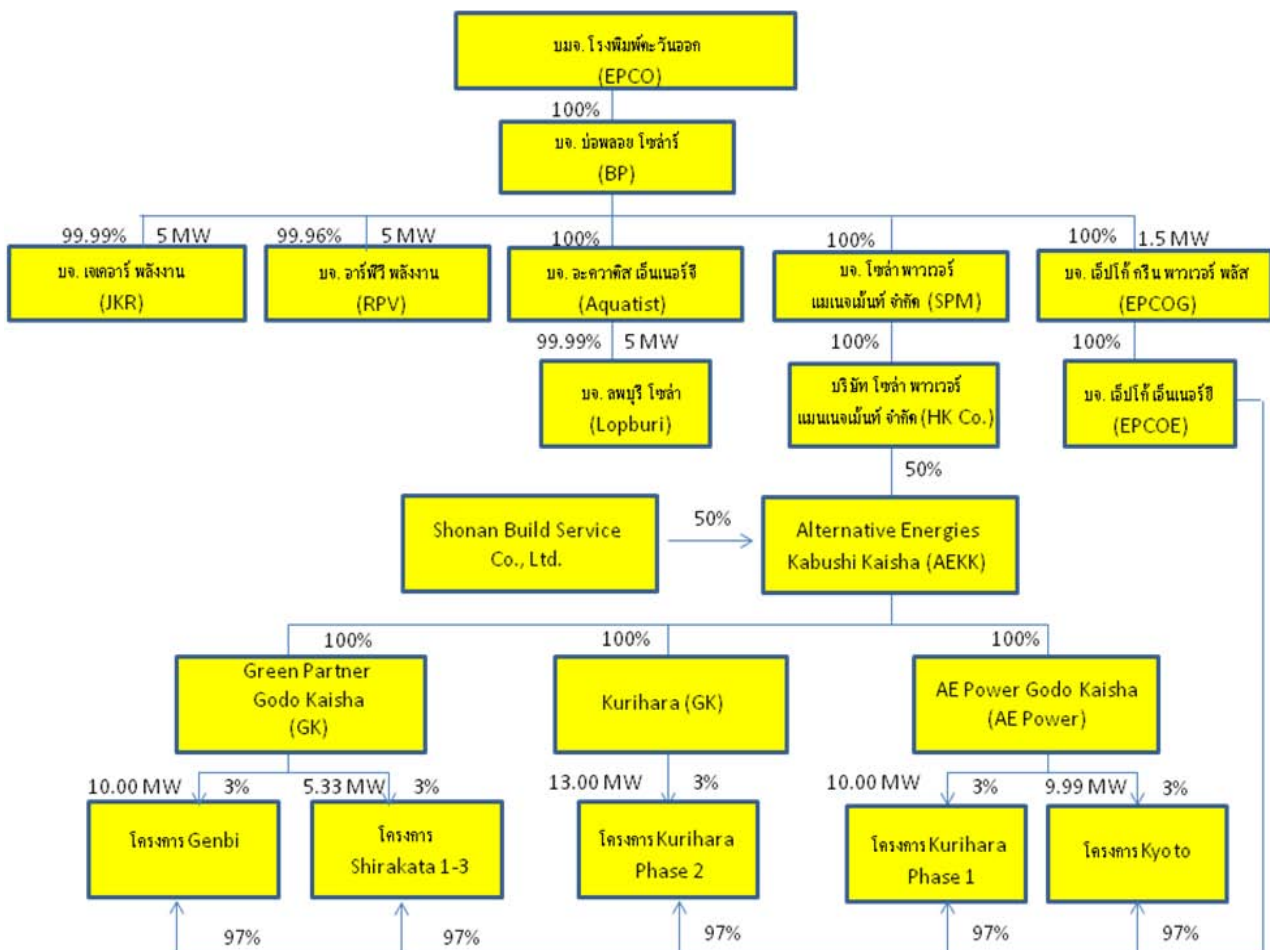
- โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW

10 มกราคม 2557 บริษัทฯได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (EPCOE) และ EPCOE ได้มีการลงนามในสัญญาแต่งตั้ง บริษัท ฟรีเมียร์ โซลูชั่น จำกัด เป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW ในเขตพื้นที่ คูริฮาระ จังหวัดมียากิ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีใบอนุญาตขายไฟฟ้าผลิตจากโซลาร์เซลล์ ไม่เกิน 10 MW (AC) ที่ราคา 40 เยนต่อหน่วย เป็นเวลา 20 ปี และ 13 MW (AC) ที่ราคา 36 เยนต่อหน่วยเป็นเวลา 20 ปี บนพื้นที่ขนาด 410,172 ตารางเมตร หรือ 256.36 ไร่ โดยมีมูลค่าตามสัญญา 607,500,000 เยน (อัตราแลกเปลี่ยน 0.32 เทียบเท่าเงินบาท โดยประมาณ 194.40 ล้านบาท) ซึ่งรวมที่ดินและใบอนุญาตต่างๆ ครบถ้วน

- โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกะวัตต์

18 กันยายน 2557 บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (“Solar PV Rooftop”) จำนวน 5 แห่ง โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 1,071.88 กิโลวัตต์ กับการไฟฟ้านครหลวง และอยู่ในระหว่างการติดตั้งอีกจำนวน 3 แห่ง โดยมีขนาดกำลังการผลิตรวม 431.20 กิโลวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ภายในเดือนมิถุนายน ปี 2558

1.1. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



1.2. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2533 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2536 โดยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักประเภทรับจ้างพิมพ์ เป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ โดยให้บริการแบบครบวงจร เริ่มตั้งแต่วางแผนการผลิต รับจัดทำต้นฉบับ จัดหน้า ออกแบบแยกสี ถ่ายภาพขาวดำ ทำเพลท ทำปรีส พิมพ์ออฟเซตทั้งระบบป้อนแผ่นและป้อนม้วน พับ เข้าเล่ม ไล่กาว จนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป หรือตามแนวคิดแบบ One Stop Printing Facility.

1.3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

สามารถแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ :-

1) ธุรกิจสิ่งพิมพ์

1.1) ประเภทหนังสือพิมพ์

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตเพียงบริษัทเดียวในประเทศไทย ที่ให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ โดยที่ไม่มีหัวหนังสือเป็นของบริษัทฯ จึงเป็นจุดเด่นในการให้บริการพิมพ์หนังสือพิมพ์ หนังสือพิมพ์รายวันที่บริษัทฯ ให้การบริการ เช่น หนังสือพิมพ์เอเอสทีวีผู้จัดการรายวัน, หนังสือพิมพ์ทันหุ้นรายวัน, หนังสือพิมพ์ต่างประเทศ เช่น International New York Times, Nikkei Newspaper เป็นต้น

1.2) ประเภทนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์

บริษัทฯ ได้ให้บริการพิมพ์นิตยสารแก่บริษัทเจ้าของหนังสือหลายบริษัท โดยเป็นนิตยสารรายเดือน, รายปักษ์ และรายสัปดาห์ รวมกว่า 30 เล่ม อาทิเช่น นิตยสาร LIPS รายปักษ์, MARS รายเดือน, HIP รายเดือน, วิช 106 รายเดือน, LIVING รายเดือน, OHO รายปักษ์, การ์ตูนฮาจะเกร็งรายปักษ์, F3 รายเดือน, a day bulletin รายสัปดาห์ เป็นต้น

1.3) ประเภทหนังสือ, คู่มือ และพ็อกเก็ตบุ๊ก

ในปีนี้ธุรกิจต่างๆยังคงดำเนินไปด้วยดี อาจเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่มีแนวโน้มดีขึ้น เหตุการณ์ทางการเมืองภายในประเทศสงบลง และบริษัทฯ สามารถสร้างลูกค้ารายใหม่ ประกอบกับการรักษาลูกค้าเดิมไว้ได้ มุ่งเน้นไปยังลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพสูงเพื่อเพิ่มมูลค่างานพิมพ์ และจากมาตรการที่ภาครัฐสนับสนุนการเรียนการสอนนั้น ทำให้ยอดสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือเรียนมีอัตราการพิมพ์ที่สูงขึ้น และบริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เช่น งานแบบเรียนกระทรวงศึกษาธิการลาว เป็นต้น สำหรับงานพิมพ์ประเภทหนังสือคู่มือเครื่องใช้ไฟฟ้า และกล้องถ่ายรูป อาทิเช่น คู่มือ FUJITSU, คู่มือกล้อง NIKON ฯลฯ บริษัทฯยังสามารถรักษายอดขายสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ไว้ได้

1.4) ประเภทโบชัวร์ แคตตาล็อก อื่นๆ

จากนวัตกรรมและเทคโนโลยีสมัยใหม่ที่เข้ามามีบทบาทสำคัญในยุคปัจจุบัน ลูกค้าของบริษัทฯบางราย เปลี่ยนช่องทางการนำเสนอผลิตภัณฑ์เป็นแบบดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านช่องทางเว็บไซต์, ผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือทาง Social Media ต่างๆ จึงส่งผลให้บริษัทฯ มียอดสิ่งพิมพ์ประเภทนี้ลดลง

1.5) ประเภทปฏิทิน และไคอารี่

บริษัทฯ ยังสามารถรักษาลูกค้าเดิม และสร้างลูกค้าใหม่ได้สำหรับงานพิมพ์ประเภทปฏิทิน และไคอารี่ เพราะแต่ละบริษัทยังต้องสั่งพิมพ์เพื่อสำหรับแจกในช่วงปลายปี แต่จากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมอาจทำให้ลูกค้าลดยอดการสั่ง

พิมพ์ ตลอดจนการจำกัดงบประมาณในการพิมพ์ อีกทั้งมีการแข่งขันทางการค้าที่สูงในปัจจุบัน จึงทำให้มียอดพิมพ์งาน ปฏิทินและไดอารี่ที่ลดลง

- ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทฯทำการผลิตตามแบบ และคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์ของงาน ได้ดังนี้ :-

1. งานพิมพ์เพื่อการศึกษา การสื่อสารและการบันเทิง เช่น การพิมพ์หนังสือ สมุดตำราเรียน วารสาร ต่าง ๆ ทั้งรายวัน รายสัปดาห์ รายเดือน ตลอดจนนิตยสารเพื่อความรู้และความบันเทิง
2. งานพิมพ์เพื่อการโฆษณา เช่น โปสเตอร์ ใบปลิว ฯลฯ
3. งานพิมพ์สำหรับการผลิตหนังสือพิมพ์รายวันหรือรายสัปดาห์ แบบป้อนกระดาษม้วน

งานพิมพ์ดังกล่าวสามารถจัดแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยแบ่งเป็นประเภท หนังสือพิมพ์, นิตยสาร, หนังสือ, ปฏิทิน, โบรชัวร์, แคตตาล็อก และอื่นๆ โดยมีโครงสร้างรายละเอียดของรายได้ ดังนี้ :-

- โครงสร้างรายได้

หน่วย: พันบาท

ประเภทสิ่งพิมพ์	6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2558	%	ปี 2557	%	ปี 2556	%	ปี 2555	%
ในประเทศ								
หนังสือพิมพ์	22,884	8.17	50,585	9.27	51,386	9.29	55,798	9.03
นิตยสาร	52,465	18.72	119,267	21.87	128,278	23.18	155,589	25.18
หนังสือ	131,558	46.95	195,181	35.79	160,897	29.07	157,868	25.55
โบรชัวร์, แคตตาล็อก อื่นๆ	61,686	22.02	137,876	25.28	162,567	29.38	221,779	35.89
ปฏิทิน	283	0.10	18,188	3.33	23,238	4.20	14,436	2.34
รวม	268,876	95.96	521,097	95.54	526,365	95.11	605,471	97.99
ต่างประเทศ								
หนังสือพิมพ์	2,099	0.75	4,386	0.80	4,624	0.84	4,962	0.80
นิตยสาร	-	-	-	-	-	-	-	-
หนังสือ	8,733	3.12	19,933	3.65	22,410	4.05	6,323	1.02
โบรชัวร์, แคตตาล็อก อื่นๆ	489	0.17	-	-	-	-	28	0.00
ปฏิทิน	-	-	-	-	-	-	1,136	0.18
รวม	11,321	4.04	24,319	4.46	27,034	4.89	12,449	2.01
รวมทั้งสิ้น	280,197	100.00	545,416	100.00	553,399	100.00	617,920	100.00

2) ธุรกิจโรงไฟฟ้า

ตามที่ภาครัฐได้มีนโยบายในการสนับสนุนการใช้ไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการพัฒนา และได้ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตที่สูง และมีความเสี่ยงในการดำเนินงานต่ำ ตลอดจนสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ในระยะยาว บริษัทฯ จึงได้ขยายธุรกิจในด้านพลังงานทดแทน โดยเมื่อปลายปี 2554 บริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรก ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 เมกกะวัตต์ ซึ่งได้ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 เป็นต้นมา และเมื่อปลายปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มอีกหนึ่งแห่ง ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกกะวัตต์ และเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 เป็นต้นมา ต่อมาเมื่อปลายปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวงแล้ว จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 เมกกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 และอยู่ระหว่างการดำเนินการอีกจำนวน 3 โครงการ โดยสรุปโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ณ ปัจจุบันมีดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ขนาดกำลังการผลิตรวม 15 เมกกะวัตต์

โครงการ	ขนาด (เมกกะวัตต์)	ที่ตั้งโครงการ	เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า
1	10	อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี	15 ตุลาคม 2555
2	5	อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี	4 กุมภาพันธ์ 2557

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกกะวัตต์

โครงการ	ขนาด (กิโลวัตต์)	ที่ตั้งโครงการ	เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า
1 – 5	1,071.88	อำเภอกิ่งยางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ	18 กันยายน 2557
6	129.36	เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร	ภายใน 30 มิถุนายน 2558
7	64.68	เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร	ภายใน 30 มิถุนายน 2558
8	237.16	เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร	ภายใน 30 มิถุนายน 2558
รวม 8 โครงการ	1,503.08		

- ลักษณะผลิตภัณฑ์และการบริการ

กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี

ทั้งนี้การจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นั้น ในแต่ละโครงการสามารถยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุน จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ได้ โดยจะได้รับสิทธิประโยชน์หลัก ในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้งสองแห่งได้ดำเนินการขอรับบัตรส่งเสริมจาก BOI เรียบร้อยแล้ว

- โครงสร้างรายได้

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า :

กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ กฟภ. สำหรับการซื้อขายไฟฟ้า ของ โรงไฟฟ้าบ่อพลอย จำนวน 10 เมกกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 5 เมกกะวัตต์ รวม 2 โครงการ เป็นจำนวน 15 เมกกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 5 ปี ต่ออายุครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ รวมเป็นระยะเวลา 25 ปี และมีผลบังคับใช้จนกว่าผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือขอยกเลิกสัญญา

รายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) :

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ถือเป็นพลังงานหมุนเวียนรูปแบบหนึ่ง ที่ได้รับการส่งเสริมจากรัฐ โดยได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต :

คาร์บอนเครดิต หมายถึง กรรมสิทธิ์ในปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ลดได้ ภายใต้พิธีสารเกียวโต ที่เกิดจากกลไกการพัฒนาที่สะอาด (Clean Development Mechanism “CDM”) ซึ่งผู้ประกอบการสามารถยื่นขอขึ้นทะเบียนกับ United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC) และออกเป็น Certificated Emission Reductions (“CERs”) หรือใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อนำไปเสนอขายต่อไป

2. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อย

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ได้ลงทุนในบริษัทย่อยทั้งทางตรง และทางอ้อม ปัจจุบันมีบริษัทย่อย ดังนี้

2.1. บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด

บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BP) (เดิมชื่อ บริษัท ไอเฟล กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) ในฐานะบริษัทย่อยโดยตรง ซึ่ง EPCO ถือหุ้นอัตราร้อยละ 100 (EPCO ถือหุ้นสามัญเพิ่มในสัดส่วนร้อยละ 24 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 จากบริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 50,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบัน BP มีทุนจดทะเบียน 245,100,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 24,510,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจพลังงาน และพลังงานทดแทน

2.2. บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด

บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด (JKR) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม ซึ่ง BP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2553 ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 125,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี โดย JKR ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคา รับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยเริ่มการขายไฟฟ้ามาตั้งแต่เดือน 15 ตุลาคม 2555 ถึงปัจจุบัน และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อน ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปีหลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

2.3. บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด

บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด (RPV) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม ซึ่ง BP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.96 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2551 ด้วยทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 130,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ทุนชำระแล้วจำนวนเงิน 129,962,500 บาท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกะวัตต์ ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี โดย RPV ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคา รับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี โดยเริ่มขายไฟฟ้ามาตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 ถึงปัจจุบัน และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปีหลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยมีผู้ถือหุ้น ดังนี้

2.4. บริษัท เอปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด

บริษัท เอปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (EPCOG) ในฐานะบริษัทย่อยโดยตรง ซึ่ง EPCO ถือหุ้นอัตราร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2554 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ปลายปี 2556 ได้เริ่มลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวงแล้ว จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 เมกกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 และอยู่ระหว่างการดำเนินการอีกจำนวน 3 โครงการ

2.5. บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี้ จำกัด

บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (Aquatist) ในฐานะบริษัทย่อยทางตรง โดย EPCO ถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 5,000,000 บาท แบ่งเป็น หุ้นสามัญ จำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ต่อมาจดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 140 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 14,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์

2.6 บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด

บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด (Lopburi) ในฐานะบริษัทย่อยทางอ้อม โดยบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (EPCO) เข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (Aquatist) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และ Aquatist ถือหุ้น ใน Lopburi สัดส่วนร้อยละ 99.99 Lopburi ก่อตั้งเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2555 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ต่อมาได้ จดทะเบียนเพิ่มทุน ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 140,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ชำระเต็มมูลค่า ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 5 เมกกะวัตต์ ที่ตำบลวังขอนขำ อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี โดย Lopburi ได้สิทธิในการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทย (BOI) ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามระเบียบของ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้ และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นระยะเวลาอีก 5 ปี หลังจากการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

3. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น

3.1. ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 736,140,807 หุ้น เป็นทุนชำระแล้วจำนวน 736,140,807 มูลค่าที่ตราไว้มูลค่าหุ้นละ 1 บาท กลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ข้อมูล วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด วันที่ 28 สิงหาคม 2558

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	
		หุ้น	%
1	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)*	282,689,945	38.40
2	นาย ชูทร ชินสุภักกุล	42,080,976	5.72
3	นางสาว มาลินี ชินสุภักกุล	36,645,401	4.98
4	นาย ชอด ชินสุภักกุล	23,869,120	3.24
5	นาง มาริสา ณ นคร	16,330,848	2.22
6	นาย พรหมมาตร์ ชายสิม	15,320,200	2.08
7	นาง เชี่ยวหวาน แซ่จ้อง	8,000,000	1.09

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	
		หุ้น	%
8	นาย มงคล ศรีเลิศล้ำพาณิชย์	7,000,000	0.95
9	นาย นพพล รัตติกุล	5,870,000	0.80
10	นาง นลิน คุณจักร	5,126,664	0.70
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับ		442,933,154	60.17
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		293,207,653	39.83
จำนวนหุ้นสามัญทั้งสิ้น		736,140,807	100.00

หมายเหตุ: บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจบริการด้านสื่อโฆษณาที่ครบวงจร
ที่มา : ทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

3.2. คณะกรรมการบริษัทฯ

ชื่อ	ตำแหน่ง
นายยุทธ ชินสุภักกุล	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
นายวีระ เหล่าวิวัฒน์	กรรมการผู้จัดการ
นายแดน ชินสุภักกุล	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ
นางสุมาลี อ่องจรีต	กรรมการ
นางสาวรุ่งระวี เอี่ยมพงษ์ไพฑูรย์	กรรมการ
นายธวัชไชย สุทธิกิจพิศาล	กรรมการ
นายชัยวัฒน์ อัสวินทรางกูร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
พลเอกอัคร สุวรรณตรา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นายชาติ ดิษฐลักษณะ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : www.settrade.com ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2558

4. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

4.1. งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	115,512,682	4.35%	49,380,748	1.84%	24,498,609	1.14%	17,409,560	0.97%
เงินลงทุนชั่วคราว	167,958,968	6.33%	326,414,797	12.18%	64,776,067	3.03%	2,396,411	0.13%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	293,892,393	11.07%	203,760,593	7.60%	146,995,121	6.87%	195,351,877	10.83%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	67,265,145	2.53%	72,648,313	2.71%	80,491,278	3.76%	80,692,227	4.47%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
เงินมัดจำ สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	-	-	125,000,000	0.07%
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน								
- ส่วนที่จะครบกำหนดใน 1 ปี	2,529,898	0.10%	2,125,316	0.08%	2,982,003	0.14%	3,053,707	0.17%
เงินปันผลค้างรับ	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,832,462	0.37%	20,127,954	0.75%	39,586,891	1.85%	38,116,664	2.11%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	656,991,548	24.75%	674,457,722	25.17%	359,329,969	16.78%	462,020,446	25.62%
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	1,008,879	0.00%
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	352,225	0.01%	358,880	0.01%	320,405	0.01%	385,060	0.02%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,950,135	0.11%	2,003,615	0.07%	2,940,654	0.14%	1,366,815	0.08%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,672,197,081	62.99%	1,691,084,688	63.11%	1,546,711,445	72.24%	1,099,234,824	60.94%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	296,302,858	11.16%	299,507,558	11.18%	218,014,693	10.18%	219,640,955	12.18%
สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับการตัดบัญชี	7,582,758	0.29%	5,597,739	0.21%	5,233,727	0.24%	4,560,317	0.25%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	18,509,870	0.70%	6,508,841	0.24%	8,380,280	0.39%	15,463,002	0.86%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,997,894,928	75.25%	2,005,061,322	74.83%	1,781,601,204	83.22%	1,341,659,852	74.38%
รวมสินทรัพย์	2,654,886,476	100.00%	2,679,519,044	100.00%	2,140,931,173	100.00%	1,803,680,298	100.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	76,296,655	2.87%	75,501,509	2.82%	310,591,259	14.51%	151,896,185	8.42%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30,973,625	1.17%	32,422,283	1.21%	32,833,479	1.53%	34,634,469	1.92%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	29,000,000	0.13%
ส่วนหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	177,256,281	6.68%	167,918,593	6.27%	104,763,646	4.89%	63,376,395	3.51%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4,457,716	0.17%	-	-	-	-	2,316,216	0.13%
เงินปันผลค้างจ่าย	1,988,718	0.07%	1,604,610	0.06%	19,434,743	0.91%	1,355,589	0.08%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,669,470	0.63%	11,721,865	0.44%	8,889,937	0.42%	13,301,744	0.74%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	307,642,465	11.59%	289,168,859	10.79%	476,513,064	22.26%	295,880,598	16.40%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	888,900,638	33.48%	940,090,275	35.08%	724,036,768	33.82%	671,848,605	37.25%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	24,258,015	0.91%	21,050,289	0.79%	15,849,746	0.74%	11,206,663	0.62%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	233,975	0.01%	434,525	0.02%	-	-	-	-
ค่าเผ่อนหนี้สินจากภาระค้ำประกัน	46,213,540	1.74%	46,213,540	1.72%	46,213,540	2.16%	46,213,540	2.56%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	959,606,167	36.14%	1,007,788,628	37.61%	786,100,054	36.72%	729,268,808	40.43%
รวมหนี้สิน	1,267,248,632	47.73%	1,296,957,487	48.40%	1,262,613,118	58.97%	1,025,149,406	56.84%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
ทุนจดทะเบียน	736,140,807	27.73%	737,777,651	27.53%	953,508,751	44.54%	644,262,751	35.72%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	736,140,807	27.73%	736,140,807	27.47%	524,793,567	24.51%	515,410,217	28.58%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นซื้อคืน	6,017,139	0.23%	6,017,139	0.22%	6,017,139	0.28%	6,017,139	0.33%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	364,982,732	13.75%	364,982,732	13.62%	11,879,345	0.55%	21	0.00%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว	73,614,080	2.77%	73,614,080	2.75%	52,478,621	2.45%	51,541,020	2.86%
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	237,851,087	8.96%	232,314,873	8.67%	179,887,708	8.40%	122,262,387	6.78%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(28,724,648)	(1.08%)	(28,976,185)	(1.08%)	10,000,000	0.47%	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,389,881,196	52.35%	1,384,093,445	51.65%	785,056,380	36.67%	695,230,784	38.55%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,243,353)	(0.08%)	(1,531,888)	(0.06%)	93,261,675	4.36%	83,300,108	4.62%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,387,637,843	52.27%	1,382,561,557	51.60%	878,318,055	41.03%	778,530,892	43.16%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,654,886,476	100.00%	2,679,519,044	100.00%	2,140,931,173	100.00%	1,803,680,298	100.00%

4.2. งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	340,061,752	72.36%	650,217,779	72.55%	617,245,334	79.96%	631,266,650	91.33%
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	120,901,632	25.73%	221,940,152	24.76%	142,019,896	18.40%	29,855,968	4.32%
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	8,964,675	1.91%	24,123,614	2.69%	12,710,944	1.65%	30,048,370	4.35%
รวมรายได้	469,928,060	100.00%	896,281,545	100.00%	771,976,174	100.00%	691,170,989	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	255,275,707	85.52%	496,637,016	83.69%	484,417,847	87.96%	521,755,307	87.42%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,975,514	1.67%	13,060,555	2.20%	10,007,358	1.82%	9,470,988	1.59%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	38,249,791	12.81%	83,704,522	14.11%	56,294,143	10.22%	65,594,504	10.99%
รวมค่าใช้จ่าย	298,501,013	100.00%	593,402,094	100.00%	550,719,348	100.00%	596,820,799	100.00%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	171,427,047	36.48%	302,879,451	33.79%	221,256,826	28.66%	94,350,189	13.65%
ต้นทุนทางการเงิน	(25,762,215)	(5.48%)	(59,027,169)	(6.59%)	(47,470,869)	(6.15%)	(6,339,927)	(0.92%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	145,664,832	31.00%	243,852,283	27.21%	173,785,957	22.51%	88,010,262	12.73%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8,317,779)	(1.77%)	(16,996,325)	(1.90%)	(15,267,529)	(1.98%)	(20,230,351)	(2.93%)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,347,053	29.23%	226,855,958	25.31%	158,518,428	20.53%	67,779,911	9.81%
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	251,537	0.05%	(1,964,614)	(0.22%)	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	137,598,591	29.28%	224,891,344	25.09%	158,518,428	20.53%	67,779,911	9.81%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	138,041,559	29.38%	221,718,347	24.74%	130,590,561	16.92%	65,955,303	9.54%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(694,506)	(0.15%)	5,137,611	0.57%	27,927,867	3.62%	1,824,608	0.26%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,347,053	29.23%	226,855,958	25.31%	158,518,428	20.53%	67,779,911	9.81%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	138,293,097	29.43%	219,753,733	24.52%	130,590,561	16.92%	65,955,303	9.54%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(694,506)	(0.15%)	5,137,611	0.57%	27,927,867	3.62%	1,824,608	0.26%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,598,591	29.28%	224,891,344	25.09%	158,518,428	20.53%	67,779,911	9.81%

4.3. งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2558 (สอบทาน)	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	134,244,550	353,349,418	342,438,626	5,952,514
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	131,809,571	(717,351,238)	(458,546,277)	(859,784,239)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(199,922,187)	388,883,958	123,196,701	855,934,155
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	66,131,934	24,882,139	7,089,049	2,102,430
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	49,380,748	24,498,609	17,409,560	15,307,130
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	115,512,682	49,380,748	24,498,609	17,409,560

4.4. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			
	30 มิถุนายน 2558	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.14	2.33	0.75	1.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.92	2.08	0.59	1.29
อัตราส่วนเงินสด (เท่า)	0.92	1.3	0.19	0.07
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	44.62%	43.06%	36.20%	21.08%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	29.22%	26.01%	20.88%	10.14%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.67%	16.39%	20.19%	9.75%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.87%	9.41%	10.78%	5.18%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.34	0.37	0.91	0.53
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.91	0.94	1.44	1.32

5. ภาพรวมฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

(หน่วย: พันบาท)

งบการเงินรวม	สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2558	สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2557	การเปลี่ยนแปลง	คิดเป็นร้อยละ
กำไรสุทธิสำหรับงวด	137,347.05	131,266.76	6,080.29	4.63

ในปี 2557 บริษัทฯมีรายได้รวมเท่ากับ 896.28 ล้านบาทตามงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.10 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยบริษัทฯมีรายได้จากการพิมพ์จำนวนเงิน 545.42 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 7.98 ล้านบาท มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนเงิน 326.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 120.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.71 เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าที่ลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มจ่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทฯมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

ในปี 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 221.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.13 ล้านบาท จากปี 2556 โดยแบ่งเป็นกำไรสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 2.17 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 88.96 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการจำหน่ายไฟฟ้า กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 และกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ติดตั้งบนหลังคา กำลังการผลิต 1 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557

สำหรับผลประกอบการของบริษัทฯในงวด 6 เดือน ของปี 2558 บริษัทฯได้รับรายได้อุดหนุนจากรัฐบาลเพิ่มขึ้น 11.2 ล้านบาทเป็นร้อยละ 10.20 ทำให้บริษัทฯมีกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 6.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.63 จากช่วงงวดเดียวกันของปี 2557

ฐานะทางการเงิน

● สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 538.59 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน ได้แก่เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 261.64 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 56.76 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 144.37 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมลดลงเป็น 2,654.89 ล้านบาทเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557 บริษัทฯมีสินทรัพย์ที่ 2,679.52 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทฯมีสินทรัพย์รวมลดลง 24.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.99

● เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 17.41 ล้านบาท 24.50 ล้านบาท และ 49.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.97 ร้อยละ 1.14 และร้อยละ 1.84 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 66.13 ล้านบาท จากช่วงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 133.92

- เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว 2.40 ล้านบาท 64.78 ล้านบาท และ 326.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.13 ร้อยละ 3.03 และร้อยละ 12.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 261.64 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากตามสัญญาสินเชื่อของบริษัท ย่อมจะต้องมีการสำรองเงินฝากตามสัญญาสินเชื่อเป็นจำนวนเงินที่ต้องชำระรวม 6 เดือน ซึ่งคำนวณเป็นจำนวนเงินที่ต้องสำรอง 59.14 ล้านบาท และส่วนที่เหลือที่เพิ่มขึ้นมาจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงาน และการเบิกคืนเงินกู้จากธนาคารที่บริษัทฯ ได้สำรองจ่ายค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ บางส่วนไปก่อน โดยในบางกรณีการเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นการบริหารเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว เพื่อนำเงินไปลงทุนหรือสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 158.46 ล้านบาท จากช่วงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 48.54

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

เนื่องจาก ณ วันที่ 15 ตุลาคม 2555 บริษัทฯ ได้เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีเครดิตในการเรียกเก็บค่าไฟฟ้าประมาณ 45-60 วัน ส่งผลมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ 195.35 ล้านบาท 147.00 ล้านบาท และ 203.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.83 ร้อยละ 6.87 และร้อยละ 7.60 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 90.13 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็นร้อยละ 44.23

- หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิ.ย. 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,025.15 ล้านบาท 1,262.61 ล้านบาท 1,296.96 ล้านบาท และ 1,267.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.84 ร้อยละ 58.97 ร้อยละ 48.40 และร้อยละ 47.73 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 34.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.72 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลงจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 29.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.98 ทั้งนี้การลดลงเป็นผลมาจากหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลง 48.18 ล้านบาท จากสิ้นปี 2557 โดยบริษัทฯ มีการกู้และชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนเงิน 42.44 ล้านบาทและ 84.29 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจาก 940.090 ล้านบาท เป็น 888.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.45

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ได้แก่ เจ้าหนี้ที่ทรัพย์สินต่างประเทศ และตัวสัญญาใช้เงินธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 151.90 ล้านบาท 310.59 ล้านบาท และ 75.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.82 ร้อยละ 24.60 และร้อยละ 5.82 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อชำระค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงาน

แสงอาทิตย์ที่ลพบุรี จำนวน 5 เมกะวัตต์ และนำเงินมาชำระคืนเจ้าหนี้ทรัสต์ต่างประเทศที่เปิดเพื่อสั่งซื้อแผงโซลาร์ ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 289.17 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 307.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.49 โดยบริษัทฯ มีส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระในปีเพิ่มขึ้น 9.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.56 และมีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 4.46 ล้านบาท แต่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ น้อยลงจาก 32.42 ล้านบาทในช่วงสิ้นปี 2557 เป็น 30.97 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.68

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระ 1 ปี

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 31 ธันวาคม 2557 และ 30 มิ.ย. 2558 มีจำนวนเท่ากับ 735.23 ล้านบาท 828.80 ล้านบาท 1,108.01 ล้านบาท และ 1,066.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.72 ร้อยละ 65.64 ร้อยละ 85.43 และร้อยละ 84.13 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2555 บริษัทฯ ย่อย กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลบ่อพลอย กาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 735.23 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทฯ ย่อย ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ทุนชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่ซื้อคืน, ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ, สำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสม โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 31 ธันวาคม 2557 30 มิ.ย. 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 778.53 ล้านบาท 878.32 ล้านบาท 1,382.56 ล้านบาท และ 1,387.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.16 ร้อยละ 41.03 ร้อยละ 51.60 และร้อยละ 52.35 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 99.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิปี 2555 จำนวนเงิน 49.66 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 27.97 ล้านบาท การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 9.38 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 11.88 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 0.94 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 504.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.41 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 683.66 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 353.10 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 21.14 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นในงวดหกเดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 5.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.36 เนื่องจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมคิดลบเพิ่มขึ้นจาก 1.53 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 2.24 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2558

วิเคราะห์สภาพคล่อง

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 5.95 ล้านบาท 342.44 ล้านบาท และ 353.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 132.55 ล้านบาท 304.47 ล้านบาท และ 396.85 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นว่าบริษัทฯ จะมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานและมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 134.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.56 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันในปี 2557

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ (859.78) ล้านบาท (458.55) ล้านบาท และ (717.35) ล้านบาทตามลำดับ จากเงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากการกิจกรรมลงทุนในระหว่างปี 2555 ถึง 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2555 ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 770.00 ล้านบาท และในปี 2556 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2557 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 550.00 ล้านบาท และก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา จำนวน 1,078 กิโลวัตต์ จำนวน 56.83 ล้านบาท

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 131.81 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ที่ (497.12) ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯมีเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ากับ (137.06) ล้านบาทและในปี 2558 บริษัทฯมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 242.82 ล้านบาท และมีเงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรลดลงเท่ากับ 135.21 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 855.93 ล้านบาท 123.20 ล้านบาท และ 388.90 ล้านบาท ตามลำดับ ตามที่บริษัทฯ มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี ดังนั้นในปี 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผล จำนวนเงิน 51.74 ล้านบาท 61.91 ล้านบาท และ 166.02 ล้านบาทตามลำดับ และบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 735.23 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมหาเงินเท่ากับ (200.17) ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เท่ากับ 381.04 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปี 2557 บริษัทฯมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 414.00 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.59 เท่า 0.75 เท่า และ 2.33 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีมาโดยตลอด แต่เนื่องจากในปี 2555 ถึง ปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ และได้มีการกู้ยืมระยะสั้นเงินจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ลดลง แต่บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องในการใช้เงินหมุนเวียนเพื่อดำเนินงาน และปัจจุบัน โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย กำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค แล้วเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 และโรงไฟฟ้าที่ลพบุรี กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าแล้วเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีเงินสดเพื่อใช้ในการผ่อนชำระหนี้สถาบันการเงินและมีเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนเงินสดเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของบริษัทฯ ลดลงจาก 1.3 เท่าในสิ้นปี 2557 เป็น 0.92 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจาก 326.41 ล้านบาทเป็น 167.96 ล้านบาท แต่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจาก 49.38 ล้านบาทเป็น 115.51 ล้านบาท ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของบริษัทฯ ลดลงจาก 2.08 เท่าเป็น 1.92 เท่า เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 674.46 ล้านบาท เป็น 656.99 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 289.17 ล้านบาทเป็น 307.64 ล้านบาท

- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีผลการประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 21.08 ร้อยละ 36.20 และร้อยละ 43.06 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 10.14 ร้อยละ 20.88 และร้อยละ 26.01 ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ ย่อยเริ่มมีกำไรจากการผลิตไฟฟ้าโรงงานบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ โดยเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 และโรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจำนวนเงิน 59.61 ล้านบาท และในปี 2557 มีกำไรจำนวนเงิน 153.09 ล้านบาท

สำหรับรอบบัญชี 6 เดือนของปี 2558 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 44.62 และร้อยละ 43.33 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 29.22 และร้อยละ 27.99 ตามลำดับ

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในส่วนของการธุรกิจโรงไฟฟ้า ในส่วนของ มีสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตรามูลเงินของสินทรัพย์ลดลง โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 5.18 ร้อยละ 10.78 และร้อยละ 9.41 และอัตรามูลเงินของสินทรัพย์เท่ากับ 0.53 เท่า 0.91 เท่า และ 0.37 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มของสินทรัพย์ถาวรในส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 เป็นต้นมา

สำหรับรอบบัญชี 6 เดือนของปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรามูลเงินของสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 8.87 และ 0.34 เท่า ตามลำดับ

- อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี ที่ผ่านมามีใช้แหล่งที่มาของเงินทุนจากกำไรจากการดำเนินงานไม่ได้ใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอก ยกเว้นการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่องในบางช่วงเวลา แต่เนื่องจากที่ในปี 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า กำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มมากขึ้น โดยสำหรับรอบปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.32 เท่า 1.44 เท่า และ 0.94 เท่า โดยสาเหตุหลักที่หนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นและลดลงในปี 2557 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นหนี้สินระยะยาว มีจำนวนเงิน 1,149.23 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ย THBFIX1M+2.50 เป็นการกู้ยืมเงินเมื่อเดือนตุลาคม 2555 จำนวน 735.23 และเดือนมิถุนายน 2557 จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท ผ่อนชำระเป็นรายเดือนเริ่มผ่อนชำระงวดแรกเดือนเมษายน 2556 และเดือนมิถุนายน 2557 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ยังมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 119.47 หน่วย สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 121.26 หุ้นและถ้ามีผู้มาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนของหุ้นสามัญ จำนวนเงิน 274.78 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการวางแผนในการบริหารหนี้สินซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายทางการเงินของบริษัทฯ

สำหรับรอบปีบัญชี 6 เดือนของปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.91 เท่า เนื่องจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในงวด 6 เดือนของปี 2558 ลดลงเป็น 42.44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนของปี 2557 เท่ากับ 414.00 ล้านบาท

เอกสารแนบ 2

ข้อมูลโครงการโรงไฟฟ้า 5 โครงการ ที่ประเทศญี่ปุ่น

1. โครงการโรงไฟฟ้าเกียวโต (Kyoto)

1.1. สรุปโครงการ ท่าเล ที่ตั้ง

ตำแหน่งที่ตั้ง	Kyotamba, Kyoto, Japan
สถานะ	เป็นเจ้าของ
พื้นที่ (ตร.ม.)	241,000
ลักษณะของพื้นที่	ที่ดินจัดสรร
ระยะเวลาก่อสร้าง	กุมภาพันธ์ 2559
คาดว่าจะเปิดดำเนินการได้	กรกฎาคม 2559

แผนที่โครงการ



รูปภาพสถานที่จริง





แบบแปลนแผงโซลาร์เซลล์

1.2. แผงโซลาร์เซลล์

โครงการโรงไฟฟ้าแก๊วโต ได้ยื่นแบบขอใช้แผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิต Hanwha Solar รุ่น HSL60P6-PC-1-265 แบบผลึก (polycrystalline) ขนาดกำลังผลิตต่อแผงประมาณ 265 วัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 1636 มิลลิเมตร ยาว 988 มิลลิเมตร หนา 40 มิลลิเมตร น้ำหนัก 19 ± 0.5 กิโลกรัม

Characteristics	HSL60P6-PC-1-265
Rated Maximum Power at STC (W)	265
Open Circuit Voltage (Voc/V)	38.3
Maximum Power Voltage (Vmp/V)	31.1
Short Circuit Current (Isc/A)	9.12
Maximum Power Current (Imp/A)	8.53
Module Efficiency [%]	15.9
Power Tolerance (W)	-
Temperature Coefficient of Isc (aIsc)	+0.055% / °C
Temperature Coefficient of Voc (β Voc)	-0.31% / °C
Temperature Coefficient of Pmax (yPmp)	-0.41% / °C
STC	-

1.3. เครื่องแปลงไฟฟ้า

ในส่วนเครื่องแปลงไฟฟ้าทางโครงการ Kyoto ได้ยื่นแบบขอใช้เครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ Toshiba Mitsubishi-Electric Industrial System Corporation (TMEIC) รุ่น PVL-L0500E ที่มี input DC สูงสุด 1000V และ Output AC สูงสุดที่ 500kW

Characteristics	TMEIC PVL-L0500E
Input (DC)	
Maximum DC Volatage	1000V
MPPT Operating Range	450~950V
Maximum DC Current	1155A
Maximum DC Power	600kW
Output (AC)	
Nominal AC output power	500kW
Nominal AC Frequency	50/60Hz
Nominal AC Voltage	300V 3-phases, 3-wire system
Maximum efficiency/ Nominal Efficiency (@100% output)	98.5% 98.3%

1.4. สัญญาซื้อขายที่ดิน

คู่สัญญา	บริษัท Alternative Energy Kabushiki Kaisha จำกัด และ บริษัท Godo Kaisha Green Energy จำกัด โดยจ่ายเงินให้แก่บริษัท TTS ซึ่งเป็นเจ้าของที่ดิน
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 11 กันยายน 2558
วันที่ส่งมอบ (Execution Date)	วันที่ 14 กันยายน 2558
รายละเอียดสัญญา	ราคาซื้อขายรวมเท่ากับ 750 ล้านบาท(ไม่รวมภาษี) หรือ 225.75 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้ - มูลค่าที่ดินเท่ากับ 100 ล้านบาท(ไม่รวมภาษี) หรือ 30.1 ล้านบาท - การรับโอนสิทธิ์บนใบอนุญาตขายไฟฟ้ารวมค่าเชื่อมต่อสายส่งเท่ากับ 550 ล้านบาทหรือ 165.55 ล้านบาท - การพัฒนาโครงการเท่ากับ 100 ล้านบาทหรือ 30.1 ล้านบาท

1.5. สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC)

เป็นข้อมูลจากใบเสนอราคา ยังไม่มีสัญญาว่าจ้างก่อสร้าง

1.6. METI Approval

วันที่ออกใบอนุญาต	4 มีนาคม 2558
ประเภทอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า	A: อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (มากกว่า 10KW)
ชื่อโรงไฟฟ้า	สถานีผลิตไฟฟ้าเกี่ยวโตมิสึโฮะโซลาร์ปาร์ค
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เลขที่ 11-1 อิวากิฮัตตาดิจิริ ต. เกียวดัมบะ กิ่งอำเภอพุนนัง จ. เกียวโต
ชื่อผู้ประกอบการผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า	บริษัท Work Estate จำกัด
หมายเลข ID ของอุปกรณ์	A894478E26
กำลังการผลิตไฟฟ้า	9999.0 KW
อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT)	32 Yen/kWh
ระยะเวลาใบอนุญาต	20 ปี

1.7. รายละเอียดเงื่อนไขการต่อไฟเข้าระบบ (Grid Connection)

คู่สัญญา	บริษัท Kabushiki Kaisha TTS Planning จำกัด และ บริษัท Kansai Electric Power จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	9 มีนาคม 2558
มูลค่าการก่อสร้าง	29.61 ล้านเยน (รวมภาษี)
ระยะเวลาในการก่อสร้าง	12 เดือน

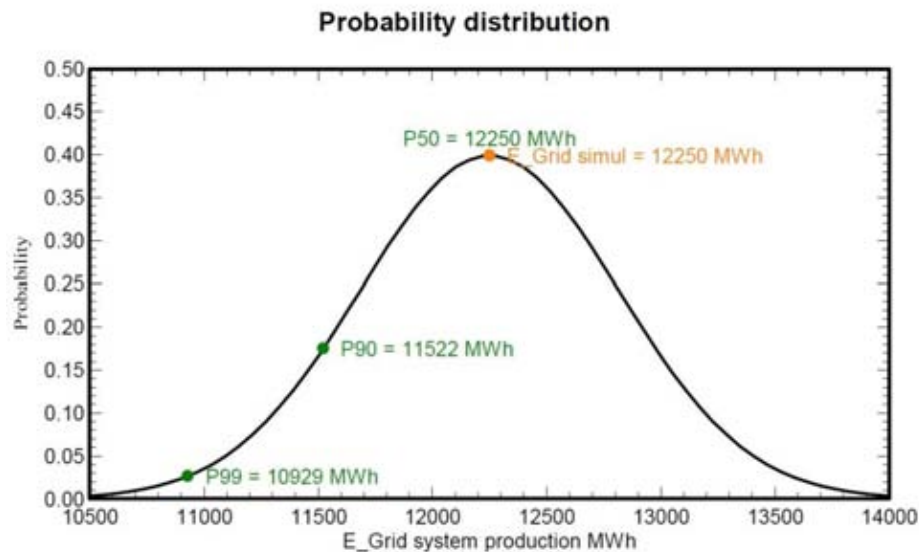
1.8. ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	65.9
กุมภาพันธ์	73.7
มีนาคม	104.4
เมษายน	129.5
พฤษภาคม	140.0
มิถุนายน	126.6
กรกฎาคม	132.1
สิงหาคม	145.4
กันยายน	110.3
ตุลาคม	95.6

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
พฤศจิกายน	69.1
ธันวาคม	59.3
รวม	1,251.9

ที่มา: องค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ประเทศญี่ปุ่น

1.9. ข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com)



โปรแกรม PVSYSY เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการupdate อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบันversion ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่6แล้ว

ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านงานวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจากNEDO

1.10. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

จะทำสัญญา PPA เมื่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จพร้อม COD

2. โครงการโรงไฟฟ้า Genbi

2.1. สรุปโครงการ ท่าเล ที่ตั้ง

ตำแหน่งที่ตั้ง	Ichinoseki, Iwate, Japan
สถานะ	เช่าซื้อ
พื้นที่ (ตร.ม.)	218,912
ลักษณะของพื้นที่	พื้นที่ผสม และป่าไม้
ระยะเวลาก่อสร้าง	พฤษภาคม 2560
คาดว่าจะเปิดดำเนินงานได้	พฤษภาคม 2561

แผนที่โครงการ



รูปภาพสถานที่จริง





แบบแปลนแผงโซลาร์เซลล์

2.2. แผงโซลาร์เซลล์

โครงการโรงไฟฟ้าเกินนิ ได้ยื่นแบบขอใช้แผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิต PREMIER SOLUTION รุ่น PSCLP6 60-260/3BB แบบผลึก (polycrystalline) ขนาดกำลังผลิตต่อแผงประมาณ 265 วัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 991 มิลลิเมตร ยาว 1650 มิลลิเมตร หนา 40 มิลลิเมตร น้ำหนัก 18.2 (approx) กิโลกรัม

Characteristics	PSCLP6 60-260/3BB
Rated Maximum Power at STC (W)	260
Open Circuit Voltage (Voc/V)	37.98
Maximum Power Voltage (Vmp/V)	30.63
Short Circuit Current (Isc/A)	8.98
Maximum Power Current (Imp/A)	8.42
Module Efficiency [%]	15.90
Power Tolerance (W)	-0~+5W
Temperature Coefficient of Isc (aIsc)	+0.058%/°C
Temperature Coefficient of Voc (β Voc)	-0.330%/°C
Temperature Coefficient of Pmax (yPmp)	-0.410%/°C
STC	Irradiance 1000 W/m ² , Cell Temperature 25°C, Airmass 1.5

2.3. เครื่องแปลงไฟฟ้า

ในส่วนเครื่องแปลงไฟฟ้าทางโครงการเกินปี ได้ยื่นแบบขอใช้เครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ Toshiba Mitsubishi-Electric Industrial System Corporation (TMEIC) รุ่น PVL-L0500E ที่มี input DC สูงสุด 1000V และ Output AC สูงสุดที่ 500kW

Characteristics	TMEIC PVL-L0500E
Input (DC)	
Maximum DC Volatage	1000V
MPPT Operating Range	450~950V
Maximum DC Current	1155A
Maximum DC Power	600kW
Output (AC)	
Nominal AC output power	500kW
Nominal AC Frequency	50/60Hz
Nominal AC Voltage	300V 3-phases, 3-wire system
Maximum efficiency/ Nominal Efficiency (@100% output)	98.5% 98.3%

2.4. สัญญาเช่าที่

คู่สัญญา	บริษัท อาร์มร็อก จำกัด และ บริษัท ดรากอนฟิลด์ คูริฮาระ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 22 กันยายน 2557
อายุสัญญา	22 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา
แปลงที่ดินที่ระบุในสัญญาเช่า	48-2, 48-3, 75-1, 76-1, 77-1, 78, 79, 80, 81, 83, 117-1, 117-2, 118 ซารุบานะ ตำบลเกินปี อำเภออิจโนะเซกิ จังหวัดอิวาเตะ
ประเภทที่ดิน	พื้นที่ผสม และป่าไม้
ขนาดพื้นที่	218,912 ตร.ม.
เงินมัดจำ	10 ล้านเยน
ค่าเช่า	25 ล้านเยนต่อปี

2.5. สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC)

อยู่ระหว่างการเจรจา

2.6 METI Approval

วันที่ออกใบอนุญาต	28 มีนาคม 2557
ประเภทอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า	อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (มากกว่า 10KW)
ชื่อโรงไฟฟ้า	โรงไฟฟ้า ดราคอนฟิลด์ อิจิโนะเซกิ
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	77-1, 79, 83, 117-1 ซารุปานะ เก็นบิโจ อิจิโนะเซกิ จังหวัดอิวาเตะ
ชื่อผู้ประกอบการผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า	บริษัท ดราคอนฟิลด์ คุริฮาร่า จำกัด
หมายเลข ID ของอุปกรณ์	A654037B03
กำลังการผลิตไฟฟ้า	10,000.0 KW
อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT)	36 Yen/kWh
ระยะเวลาใบอนุญาต	20 ปี

2.7. รายละเอียดเงื่อนไขการต่อไฟเข้าระบบ (Grid Connection)

คู่สัญญา	บริษัท ดราคอนฟิลด์ คุริฮาร่า จำกัด และบริษัท Tohoku Electric จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	12 กันยายน 2557
มูลค่าการก่อสร้าง	ประมาณ 294 ล้านเยน (รวมภาษี)
ระยะเวลาในการก่อสร้าง	29 เดือน

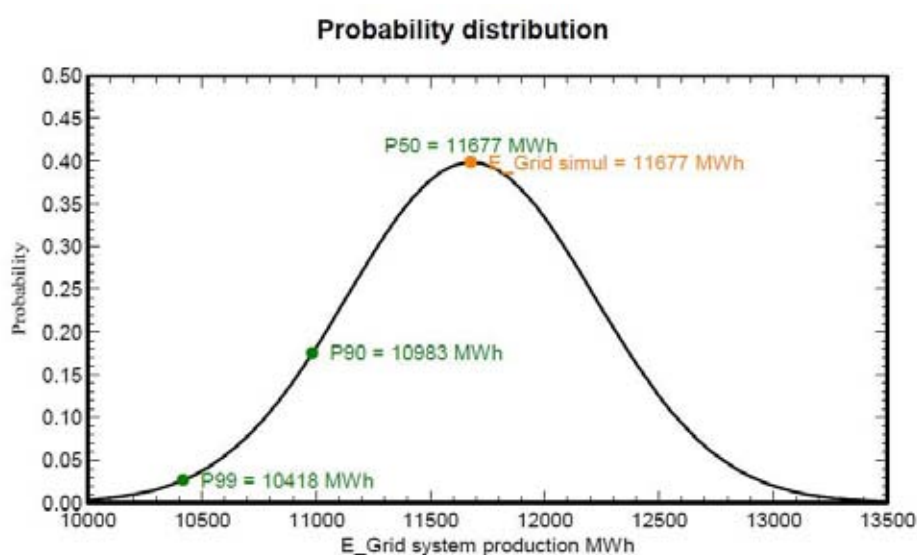
2.8. ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	65.9
กุมภาพันธ์	79.3
มีนาคม	115.4
เมษายน	134
พฤษภาคม	145.7
มิถุนายน	125.7
กรกฎาคม	117.4
สิงหาคม	119.5
กันยายน	94

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
ตุลาคม	91.6
พฤศจิกายน	66.5
ธันวาคม	58.2
รวม	1,213.1

ที่มา: องค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ประเทศญี่ปุ่น

2.9. ข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com)



โปรแกรม PVSYSY เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันอย่างกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการupdate อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบันversion ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่6แล้ว

ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านงานวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจากNEDO

2.10. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

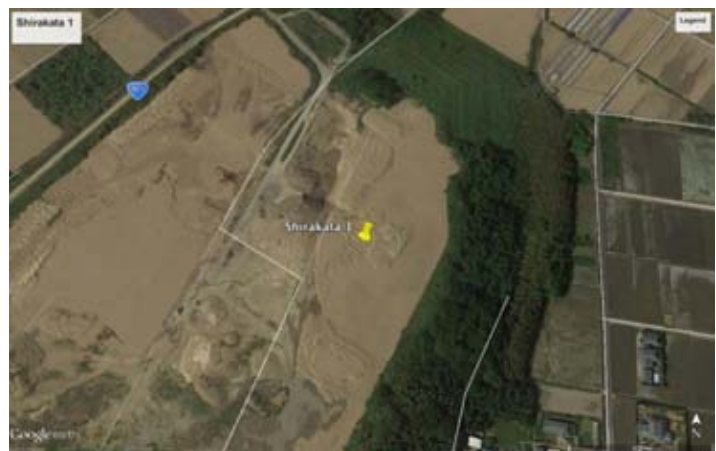
จะทำสัญญา PPA เมื่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จพร้อม COD

3. โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1

3.1. สรุปโครงการ ท่าเล ที่ตั้ง

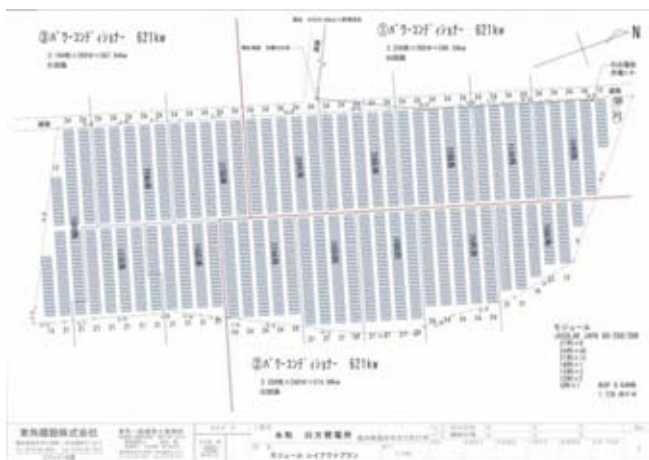
ตำแหน่งที่ตั้ง	Fukui, Fukui, Japan
สถานะ	เช่าซื้อ
พื้นที่ (ตร.ม.)	20,929
ลักษณะของพื้นที่	พื้นที่ผสม

แผนที่โครงการ



รูปภาพสถานที่จริง





แบบแปลนแผงโซลาร์เซลล์

3.2. แผงโซลาร์เซลล์

โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 1 ได้ยื่นแบบขอใช้แผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิต JA SOLAR รุ่น JAP 60-260/3BB แบบผลึก (polycrystalline) ขนาดกำลังผลิตต่อแผงประมาณ 260 วัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 1650 มิลลิเมตร ยาว 991 มิลลิเมตร หนา 40 มิลลิเมตร น้ำหนัก 18.2 กิโลกรัม

Characteristics	JAP6-60-260/3BB
Rated Maximum Power at STC (W)	260
Open Circuit Voltage (Voc/V)	37.98
Maximum Power Voltage (Vmp/V)	30.63
Short Circuit Current (Isc/A)	9.04
Maximum Power Current (Imp/A)	8.49
Module Efficiency [%]	15.90
Power Tolerance (W)	-0~+5W
Temperature Coefficient of Isc (αIsc)	+0.058% / °C
Temperature Coefficient of Voc (βVoc)	-0.330% / °C
Temperature Coefficient of Pmax (γPmp)	-0.410% / °C
STC	Irradiance 1000 W/m ² , Cell Temperature 25°C, Airmass 1.5

3.3. เครื่องแปลงไฟฟ้า

ในส่วนเครื่องแปลงไฟฟ้าทางโครงการ Shirakata 1 ได้ยื่นแบบขอใช้เครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ Schneider รุ่น XC 680 ที่มี input DC สูงสุด 1000 V และ Output AC สูงสุดที่ 680 kW

Characteristics	XC 680
Input (DC)	
Maximum DC Volatage	1000 V
MPPT Operating Range	550-800 V (at PF=1)
Maximum DC Current	1280 A
Maximum DC Power	-
Output (AC)	
Nominal AC output power	680 kVA
Nominal AC Frequency	50 / 60 Hz
Nominal AC Voltage	380 V
Maximum efficiency/ Nominal Efficiency (@100% output)	98.9%98.6%

3.4. สัญญาเช่าที่ดิน

มีทั้งสิ้น 7 คู่สัญญา

คู่สัญญา 1	นายขาสีโยชิ โนงุจิ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระเงินเท่ากับ 253,429 เยน(รวมภาษี)ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้ กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 2	นายโทชิโอะ โคมะยะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 325,907 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายใน วันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปี ไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 3	นายกิติ มาสะซานะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 874,094 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 4	นาง/นางสาว มิโกะ มาสะซานะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 424,564 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 5	นาง/นางสาว เอชิโกะ นิชิกุจิ (ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 259,489 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 6	นาง/นางสาว มิโยโกะ ชูซุกิ (ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 315,605 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 7	องค์กรบริหารหมู่บ้านชีรากาตะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และบริษัท เอเวะ เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 83,507 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

บริษัท เอเวะ เมกะ จำกัด ตั้งขึ้นเมื่อ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 300,000 เยน

ประธานกรรมการชื่อ นายโคจิ วาดานาเบะ ดำเนินธุรกิจด้านการจัดการและบริหารโรงไฟฟ้าพลังงานธรรมชาติ

3.5. สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC)

อยู่ระหว่างการเจรจา

3.6. METI Approval

วันที่ออกใบอนุญาต	26 มีนาคม 2558
ประเภทอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า	อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (มากกว่า 10KW)
ชื่อโรงไฟฟ้า	สถานีผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เอเวะชีรากาตะ
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เลขที่ 1-6 หมู่ 35 ตำบลชีรากาตะ อำเภอฟูคูอิ จังหวัดฟูคูอิ
ชื่อผู้ประกอบการผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า	บริษัท เอเวะ เมกะ จำกัด
หมายเลข ID ของอุปกรณ์	A896236E18
กำลังการผลิตไฟฟ้า	1728.4 KW
อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT)	32 Yen/kWh
ระยะเวลาใบอนุญาต	20 ปี

3.7. รายละเอียดเงื่อนไขการต่อไฟเข้าระบบ (Grid Connection)

รอการตอบกลับ

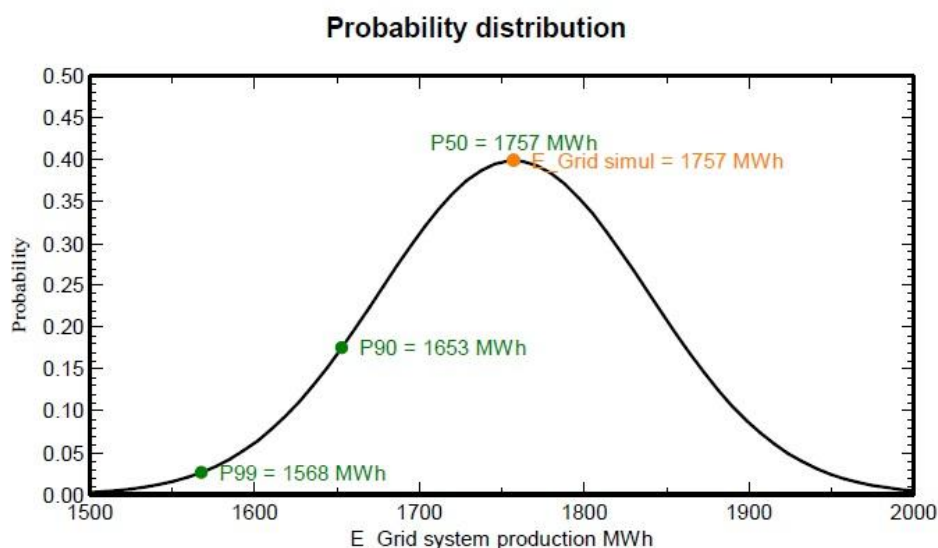
3.8. ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	51
กุมภาพันธ์	72.7
มีนาคม	112.5

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์/ชั่วโมง/ตารางเมตร)
เมษายน	141.7
พฤษภาคม	156.8
มิถุนายน	139.9
กรกฎาคม	147.3
สิงหาคม	166.0
กันยายน	122.8
ตุลาคม	103.5
พฤศจิกายน	64.9
ธันวาคม	46.8
รวม	1,326.0

ที่มา: องค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization: NEDO) ประเทศญี่ปุ่น

3.9. ข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com)



โปรแกรม PVSYSY เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันอย่างกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการupdate อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบันversion ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่ 6 แล้ว

ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization

: ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านงานวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจากNEDO

3.10. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

จะทำสัญญา PPA เมื่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จพร้อม COD

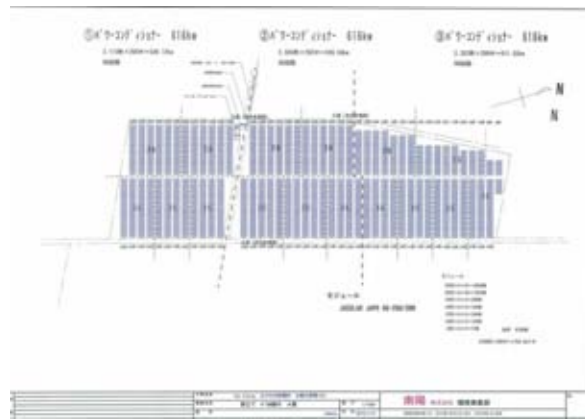
4. โรงไฟฟ้า Shirakata 2

4.1. สรุปโครงการ ท่าเตี ที่ตั้ง

ตำแหน่งที่ตั้ง	Fukui, Fukui, Japan
สถานะ	เช่าซื้อ
พื้นที่ (ตร.ม.)	19,102
ลักษณะของพื้นที่	พื้นที่ผสม

รูปภาพจากสถานที่จริง





แบบแปลนแผงโซลาร์เซลล์

4.2. แผงโซลาร์เซลล์

โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 2 ได้ยื่นแบบขอใช้แผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิต JA SOLAR รุ่น JAP 60-260/3BB แบบผลึก (polycrystalline) ขนาดกำลังผลิตต่อแผงประมาณ 260 วัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 1650 มิลลิเมตร ยาว 991 มิลลิเมตร หนา 40 มิลลิเมตร น้ำหนัก 18.2 กิโลกรัม

Characteristics	JAP6-60-260/3BB
Rated Maximum Power at STC (W)	260
Open Circuit Voltage (Voc/V)	37.98
Maximum Power Voltage (Vmp/V)	30.63
Short Circuit Current (Isc/A)	9.04
Maximum Power Current (Imp/A)	8.49
Module Efficiency [%]	15.90
Power Tolerance (W)	-0~±5W
Temperature Coefficient of Isc (aIsc)	+0.058% / °C
Temperature Coefficient of Voc (β Voc)	-0.330% / °C
Temperature Coefficient of Pmax (yPmp)	-0.410% / °C
STC	Irradiance 1000 W/m ² , Cell Temperature 25°C, Airmass 1.5

4.3. เครื่องแปลงไฟฟ้า

ในส่วนเครื่องแปลงไฟฟ้าทางโครงการ Shirakata 2 ได้ยื่นแบบขอใช้เครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ Schneider รุ่น XC 680 ที่มี input DC สูงสุด 1000 V และ Output AC สูงสุดที่ 680 kW

Characteristics	XC 680
Input (DC)	
Maximum DC Volatage	1000 V
MPPT Operating Range	550-800 V (at PF=1)

Characteristics	XC 680
Maximum DC Current	1280 A
Maximum DC Power	-
Output (AC)	
Nominal AC output power	680 kVA
Nominal AC Frequency	50 / 60 Hz
Nominal AC Voltage	380 V
Maximum efficiency/ Nominal Efficiency (@100% output)	98.9%/98.6%

4.4. สัญญาเช่าที่ดิน

มีทั้งสิ้น 12 คู่สัญญา

คู่สัญญา 1	นาง/นางสาว เอชีโกะ นิชิกุจิ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 451,591 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายใน วันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปี ไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 2	นายโซ วาดานาเบะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 141,683 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายใน วันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปี ไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 3	นายโยชิมิ มัตซึซึตะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 256,217 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายใน

	วันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า
--	---

คู่สัญญา 4	องค์กรบริหารหมู่บ้านจิปาถะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และบริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 11,635 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 5	นายโทชิคาซึ มิตซึเดระ(ผู้กำหนดสิทธิ) และบริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 121,200 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 6	นาง/นางสาว มิโกะ มาสะซานะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และบริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 242,400 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 7	นายอิตะยุกิ ชิโมดะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และบริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 121,200 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวันสิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 8	นายโคอิจิ สุกิโมโตะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 121,200 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับ ผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 9	นายโชจิ สุกิโมโตะ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 121,200 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับ ผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 10	นายโทชิฮิโระ มียาซากิ(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 243,612 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับ ผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 11	นายมาซาโนริ นันโท(ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปีนับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 242,158 เยน(รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปีโดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปีไว้กับ ผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

คู่สัญญา 12	นายฮิเดคาซึ มัตซึซึกะ (ผู้กำหนดสิทธิ) และ บริษัท เอเว เมกะ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	2 สิงหาคม 2558
อายุสัญญา	21 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มก่อสร้าง
ค่าเช่าที่	ชำระค่าเช่าที่เท่ากับ 242,279 เยน (รวมภาษี) ต่อปี โดยต้องชำระค่าที่ดินปีถัดไปภายในวัน สิ้นเดือนมีนาคมของทุกปี โดยผู้ทรงสิทธิต้องฝากเงินประกันเท่ากับค่าที่จำนวน 4 ปี ไว้กับ ผู้กำหนดทรงสิทธิเพื่อเป็นหลักประกันค่าที่ และค่าเสียหายจากการล่าช้า

บริษัท เอเว เมกะ จำกัด ตั้งขึ้นเมื่อ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 300,000 เยน

ประธานกรรมการชื่อ นายโคจิ วาดานาเบะ ดำเนินธุรกิจด้านการจัดการและบริหารโรงไฟฟ้าพลังงานธรรมชาติ

4.5. สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC)

อยู่ระหว่างการเจรจา

4.6. METI Approval

วันที่ออกใบอนุญาต	26 มีนาคม 2558
ประเภทอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า	อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (มากกว่า 10KW)
ชื่อโรงไฟฟ้า	สถานีผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Sun Energy ชีราคะตะซูโอ
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เลขที่ 1-4 หมู่ 41 ตำบลชีราคะตะ อำเภอฟูคูอิ
ชื่อผู้ประกอบการผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า	บริษัท Sun Energy จำกัด
หมายเลข ID ของอุปกรณ์	A896387E18
กำลังการผลิตไฟฟ้า	1759.6 KW
อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT)	32 Yen/kWh
ระยะเวลาใบอนุญาต	20 ปี

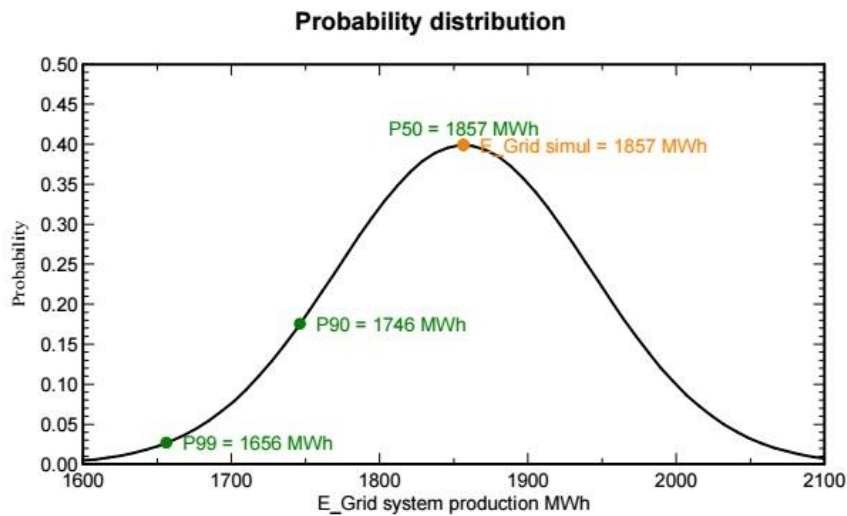
4.7. รายละเอียดเงื่อนไขการต่อไฟเข้าระบบ (Grid Connection)

รอการตอบกลับ

4.8. ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เหมือนกับโครงการ Shirakata 1

4.9. ข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com)



โปรแกรม PVSYSY เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการupdate อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบันversion ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่6แล้ว

ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านงานวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจากNEDO

4.10. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

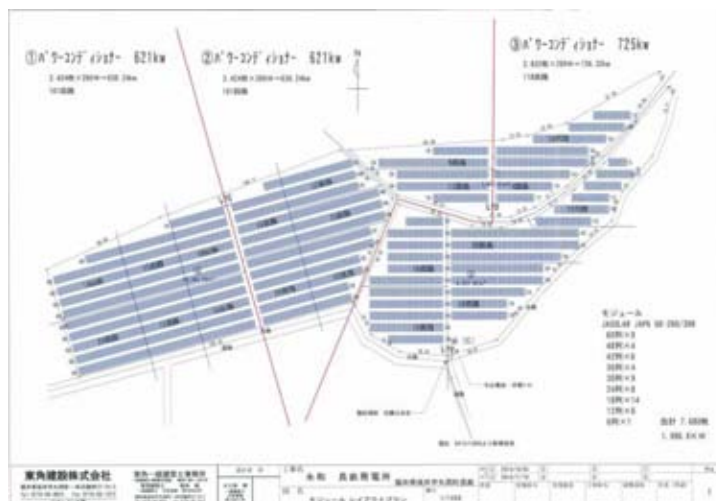
จะทำสัญญา PPA เมื่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จพร้อม COD

5. โรงไฟฟ้า Shirakata 3

5.1. สรุปโครงการ ท่าเล ที่ตั้ง

ตำแหน่งที่ตั้ง	Fukui, Fukui, Japan
สถานะ	เป็นเจ้าของ
พื้นที่ (ตร.ม.)	26,000
ลักษณะของพื้นที่	ป่า พื้นที่จัดสรร และอื่นๆ
ระยะเวลาก่อสร้าง	เมษายน 2559
คาดว่าจะเปิดดำเนินงานได้	มิถุนายน 2559

รูปภาพจากสถานที่จริง



แบบแปลนแผงโซลาร์เซลล์

5.2. แผงโซลาร์เซลล์

โครงการโรงไฟฟ้า Shirakata 3 ได้ขึ้นแบบขอใช้แผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิต JA SOLAR รุ่น JAP 60-260/3BB แบบผลึก (polycrystalline) ขนาดกำลังผลิตต่อแผงประมาณ 260 วัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 1650 มิลลิเมตร ยาว 991 มิลลิเมตร หนา 40 มิลลิเมตร น้ำหนัก 18.2 กิโลกรัม

Characteristics	JAP6-60-260/3BB
Rated Maximum Power at STC (W)	260
Open Circuit Voltage (Voc/V)	37.98
Maximum Power Voltage (Vmp/V)	30.63

Characteristics	JAP6-60-260/3BB
Short Circuit Current (Isc/A)	9.04
Maximum Power Current (Imp/A)	8.49
Module Efficiency [%]	15.90
Power Tolerance (W)	-0~+5W
Temperature Coefficient of Isc (aIsc)	+0.058% / °C
Temperature Coefficient of Voc (β Voc)	-0.330% / °C
Temperature Coefficient of Pmax (yPmp)	-0.410% / °C
STC	Irradiance 1000 W/m ² , Cell Temperature 25°C, Airmass 1.5

5.3. เครื่องแปลงไฟฟ้า

ในส่วนเครื่องแปลงไฟฟ้าทางโครงการ Shirakata 3 ได้ขึ้นแบบขอใช้เครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ Schineider รุ่น XC 680 ที่มี input DC สูงสุด 1000 V และ Output AC สูงสุดที่ 680 kW

Characteristics	XC 680
Input (DC)	
Maximum DC Volatage	1000 V
MPPT Operating Range	550-800 V (at PF=1)
Maximum DC Current	1280 A
Maximum DC Power	-
Output (AC)	
Nominal AC output power	680 kVA
Nominal AC Frequency	50 / 60 Hz
Nominal AC Voltage	380 V
Maximum efficiency/	98.9%
Nominal Efficiency (@100% output)	98.6%

5.4. สัญญาเช่าที่ดินหรือสัญญาซื้อขายที่ดิน

ไม่มี เนื่องจากจะเป็นการซื้อที่ดิน แต่อยู่ระหว่างการเจรจา

5.5. สัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC)

อยู่ระหว่างการเจรจา

5.6. METI Approval

วันที่ออกใบอนุญาต	26 มีนาคม 2558
ประเภทอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้า	อุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (มากกว่า 10KW)
ชื่อโรงไฟฟ้า	สถานีผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เอเวะ โนเนะ
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เลขที่ 1-10 หมู่ 1 โจกาวะฮาระโนะอุจิ ตำบลโนเนะ อำเภอลำทะเมนชัย จังหวัดบุรีรัมย์
ชื่อผู้ประกอบการผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า	บริษัท เอเวะ เมกกะ จำกัด
หมายเลข ID ของอุปกรณ์	A896237E18
กำลังการผลิตไฟฟ้า	1848.0 KW
อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ feed-in tariff (FIT)	32 Yen/kWh
ระยะเวลาใบอนุญาต	20 ปี

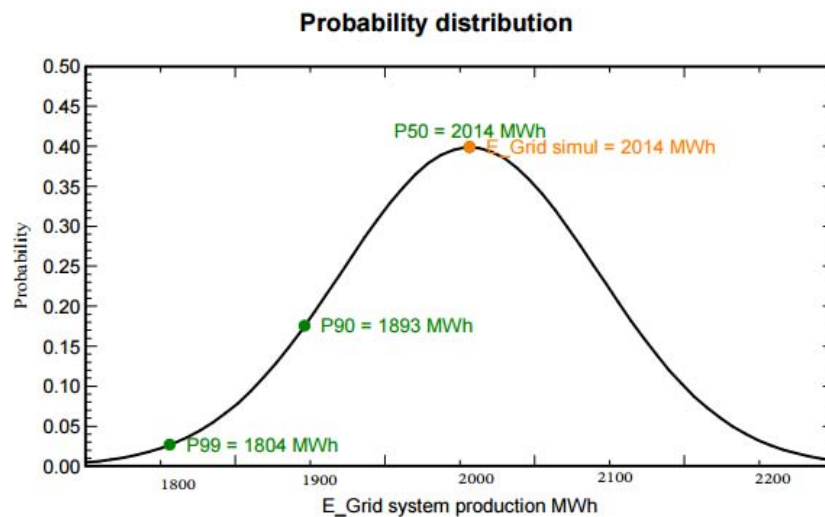
5.7. รายละเอียดเงื่อนไขการต่อไฟเข้าระบบ (Grid Connection)

คู่สัญญา	บริษัท เอเวะ MEGA จำกัด และ Hokuriku Electricity Power Company
วันที่ลงนามในสัญญา	7 พฤษภาคม พ.ศ. 2558
มูลค่าการก่อสร้าง	ประมาณ 1.6 ล้านบาท (รวมภาษี)
ระยะเวลาในการก่อสร้าง	2 เดือน

5.8. ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เหมือนโครงการ Shirakata 1

5.9. ข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com)



โปรแกรม PVSYSY เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันอย่างกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการupdate อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบันversion ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่6แล้ว

ค่าความเข้มของแสงแดดได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆซึ่งมีหลายสถาบันทั่วโลก ซึ่งสถาบันที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แก่ NASA , NEDO (The New Energy and Industrial Technology Development Organization : ซึ่งเป็นองค์กรทางด้านการวิจัยด้านอุตสาหกรรมและพลังงานที่ใหญ่ที่สุดของประเทศญี่ปุ่น) สำหรับโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น บริษัทจะใช้ข้อมูลจากNEDO

5.10. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

จะทำสัญญา PPA เมื่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จพร้อม COD

17 พฤศจิกายน 2558

เรื่อง ขี้แจงเพิ่มเติม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

เพื่อให้เกิดความชัดเจนในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งได้แก่การลงทุนในโรงไฟฟ้าจำนวน 5 แห่ง ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินขอชี้แจงถึงรายละเอียดเพิ่มเติมในประเด็นดังต่อไปนี้

1. การเข้าทำรายการลงทุนของโรงไฟฟ้าจำนวน 5 แห่ง ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ที่มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 94.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

อย่างไรก็ตาม การขออนุมัติผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ ไม่ได้มีการรวมรายการของโรงไฟฟ้าที่เมืองคุริฮาร่า ที่มีกำลังการผลิตรวม 23 เมกะวัตต์ ที่บริษัทฯ เคยขอมติลงนามในสัญญาแต่งตั้งผู้พัฒนาโครงการจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2557 ไปแล้วก่อนหน้านี้ (โดยในครั้งนั้นไม่ได้รวมการขออนุมัติค่าก่อสร้าง) ดังนั้น ในอนาคตหากบริษัทจะมีการลงทุนในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าคุริฮาร่าดังกล่าวเพิ่มเติม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควร ให้บริษัทฯ ขอเสนอให้มีการอนุมัติการทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่ม โดยทันทีภายหลังจากบริษัทมีมติอนุมัติการทำรายการโดยคณะกรรมการบริษัท เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์การได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนอย่างเคร่งครัดต่อไป

2. อ้างถึงข้อ 4. หน้า 66-67 รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายละเอียดเพิ่มเติมการคำนวณ ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของโครงการซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

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

K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) = 8.35% ต่อปี

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการ = 2.50% ต่อปี

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล = 32.30%

D และ E = มูลค่าหนี้เงินกู้ และส่วนของเงินลงทุนจากทุน แต่ละโครงการแต่ละปีตามลำดับ

โดยสรุปการคำนวณ WACC แต่ละโครงการ โดยอ้างอิงจากสูตรคำนวณข้างต้น และตัวแปรต่างๆ ได้ดังนี้

1) โครงการ Kyoto

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
E	140.99	158.87	176.84	194.78	212.58	230.16	247.44	264.33	280.78	296.72	312.13
D	886.50	846.90	806.31	764.71	722.06	678.35	633.55	587.62	540.55	492.30	442.85
D/E Ratio (เท่า)	6.29	5.33	4.56	3.93	3.40	2.95	2.56	2.22	1.93	1.66	1.42
WACC	2.61%	2.75%	2.89%	3.05%	3.21%	3.38%	3.56%	3.76%	3.97%	4.20%	4.45%
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	
E	327.00	341.31	355.07	368.27	380.89	392.93	404.39	403.66	462.67	521.00	
D	392.16	340.20	286.94	232.35	176.40	119.04	60.26	-	-	-	
D/E Ratio (เท่า)	1.20	1.00	0.81	0.63	0.46	0.30	0.15	-	-	-	
WACC	4.72%	5.03%	5.38%	5.78%	6.24%	6.80%	7.49%	8.35%	8.35%	8.35%	

2) โครงการ Genbi

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
E	136.30	152.96	170.10	187.50	204.84	222.02	238.93	255.49	271.64	287.30	302.43
D	884.15	844.65	804.17	762.68	720.14	676.55	631.86	586.06	539.12	490.99	441.67
D/E Ratio (เท่า)	6.49	5.52	4.73	4.07	3.52	3.05	2.64	2.29	1.98	1.71	1.46
WACC	136.30	152.96	170.10	187.50	204.84	222.02	238.93	255.49	271.64	287.30	302.43
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	
E	317.04	331.10	344.62	357.59	370.00	381.84	393.10	391.64	449.68	507.02	
D	391.11	339.29	286.18	231.73	175.93	118.73	60.10	-	-	-	
D/E Ratio (เท่า)	1.23	1.02	0.83	0.65	0.48	0.31	0.15	-	-	-	
WACC	4.67%	4.98%	5.33%	5.73%	6.21%	6.77%	7.47%	8.35%	8.35%	8.35%	

3) โครงการ Shirakata 1

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
E	17.36	20.20	23.06	25.92	28.77	31.58	34.35	37.07	39.74	42.33	44.85
D	112.60	107.57	102.42	97.13	91.72	86.17	80.47	74.64	68.66	62.53	56.25
D/E Ratio (เท่า)	6.49	5.32	4.44	3.75	3.19	2.73	2.34	2.01	1.73	1.48	1.25
WACC	2.58%	2.75%	2.92%	3.10%	3.28%	3.48%	3.69%	3.90%	4.13%	4.38%	4.65%
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	
E	47.29	49.66	51.95	54.17	56.31	58.37	60.34	60.70	68.62	76.45	
D	49.81	43.21	36.45	29.51	22.41	15.12	7.65	-	-	-	
D/E Ratio (เท่า)	1.05	0.87	0.70	0.54	0.40	0.26	0.13	-	-	-	
WACC	4.94%	5.25%	5.61%	6.00%	6.46%	6.98%	7.60%	8.35%	8.35%	8.35%	

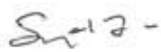
4) โครงการ Shirakata 2

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
E	17.63	21.04	24.46	27.88	31.28	34.66	37.99	41.27	44.50	47.65	50.74
D	114.36	109.25	104.01	98.65	93.15	87.51	81.73	75.80	69.73	63.51	57.13
D/E Ratio (เท่า)	6.49	5.19	4.25	3.54	2.98	2.52	2.15	1.84	1.57	1.33	1.13
WACC	2.58%	2.77%	2.96%	3.16%	3.37%	3.58%	3.81%	4.04%	4.29%	4.55%	4.83%
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	
E	53.75	56.70	59.57	62.36	65.09	67.74	70.32	71.25	79.88	88.43	
D	50.59	43.89	37.02	29.97	22.76	15.36	7.77	-	-	-	
D/E Ratio (เท่า)	0.94	0.77	0.62	0.48	0.35	0.23	0.11	-	-	-	
WACC	5.12%	5.45%	5.80%	6.19%	6.63%	7.12%	7.69%	8.35%	8.35%	8.35%	

5) โครงการ Shirakata 3

(หน่วย: ล้านบาท)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2*	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
E	21.66	25.36	29.07	32.78	36.47	40.12	43.72	47.25	50.71	54.09	57.38
D	135.71	129.65	123.44	117.07	110.54	103.85	96.99	89.96	82.75	75.36	67.79
D/E Ratio (เท่า)	6.27	5.11	4.25	3.57	3.03	2.59	2.22	1.90	1.63	1.39	1.18
WACC	2.61%	2.78%	2.96%	3.15%	3.35%	3.55%	3.76%	3.99%	4.22%	4.48%	4.75%
	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	
E	60.58	63.69	66.71	69.63	72.46	75.19	77.83	78.62	88.55	98.36	
D	60.03	52.08	43.93	35.57	27.00	18.22	9.22	-	-	-	
D/E Ratio (เท่า)	0.99	0.82	0.66	0.51	0.37	0.24	0.12	-	-	-	
WACC	5.04%	5.36%	5.71%	6.10%	6.54%	7.05%	7.65%	8.35%	8.35%	8.35%	

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



นายสุจิต อิศรางกูร ณ อยุธยา

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด