

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
SAKUL ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



CAPITAL LINK
ADVISORY LIMITED

บริษัท แคปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 27 มีนาคม 2561

สารบัญ

	หน้าที่
บทสรุปผู้บริหาร	5
1. ลักษณะของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	
1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	8
1.2 รายละเอียดของผู้ซื้อและผู้ขาย	8
1.3 ลักษณะทั่วไปของรายการ	9
1.4 การคำนวณขนาดรายการ	10
1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	11
1.6 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัท	12
1.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้	12
1.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	12
1.9 สัญญา และร่างสัญญาที่สำคัญเกี่ยวกับรายการฯ	13
2. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	
2.1 รายละเอียดของทรัพย์สินที่ซื้อ	25
2.2 สรุปรูปร่างทางการเงินและผลการดำเนินงาน	28
2.3 แผนการก่อสร้าง	32
2.4 รายละเอียดความพอเพียงของเชื้อเพลิง	34
3. ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน	47
3.2 ข้อดี และข้อด้อย ในการเข้าทำรายการ	47
3.3 ข้อดี และข้อด้อย ในการไม่เข้าทำรายการ	49
3.4 ความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ	50
4. ความเหมาะสมของราคา	55
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	74
6. เอกสารแนบ ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท	77

ที่ ค.อ. 019/2561

วันที่ 27 มีนาคม 2561

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ
บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น
บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ SKE”) ครั้งที่ 2/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ เพื่อขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในพื้นที่หมู่ที่ 3 บ้านแม่กระทิง ตำบลไผ่โทน อำเภอวังทอง จังหวัดเพชรบูรณ์ ซึ่งบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด (“MKP”) ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ตามสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เลขที่ VSPP-PEA-011/2557 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2557 และข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้า VSPP-PEA-011/2557 ครั้งที่ 1 โดยจะใช้เงินลงทุนจำนวน 798,840,000 บาท แบ่งออกเป็น

1) บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MKP จาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด จำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 40 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25,000,000 บาท โดยชำระเป็นเงินจำนวน 80,000,000 บาท

2) หลังจากการดำเนินงานตามข้อ 1) ข้างต้น MKP จะเพิ่มทุนอีกจำนวน 25,730,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) รวมเป็นจำนวน 257,300,000 บาท เพื่อเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม บริษัทฯ จะเพิ่มทุนตามสัดส่วนร้อยละ 80 ในราคา 10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 205,840,000 บาท

ภายหลังจากดำเนินการตาม 1) และ 2) แล้ว MKP จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 28,230,000 หุ้น บริษัทฯ จะถือหุ้นจำนวน 22,584,000 หุ้น (ร้อยละ 80)

3) เงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และเป็นเงินทุนหมุนเวียน อีกจำนวน 513,000,000 บาท

ทั้งนี้ บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ MKP ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (“รายการฯ”)

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมถึง

ประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ตามประกาศข้างต้น ขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์เท่ากับร้อยละ 76.74 ตามเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทนรวม อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ระหว่าง 6 เดือนย้อนหลัง ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 11.54 ทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 88.28 ถือเป็นขนาดรายการประเภทที่ 1

ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการ

เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติอนุมัติแต่งตั้งให้บริษัท แคปปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ขึ้นโดยศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้

1. ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ
2. ข้อมูลและรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
3. รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ
4. ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด รวมถึงการสัมภาษณ์พนักงานของบริษัทฯ
5. ข้อมูลและรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด
6. ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด
7. รายงานการตรวจสอบสถานะด้านกฎหมายของบริษัทฯ แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท แพร์กิ้นพาวเวอร์ จำกัด ซึ่งจัดทำโดยบริษัท เดอะ จูริส จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ เดอะ จูริส จำกัด
8. รายงานการตรวจสอบสถานะทางเทคนิคของโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งจัดทำโดยบริษัท กรีนโกรว์ เอ็นเนอร์จี จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ กรีนโกรว์ เอ็นเนอร์จี จำกัด
9. สัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการฯ

10. ข้อมูลและเอกสารที่เปิดเผยหรือเผยแพร่ต่อประชาชนทั่วไป เช่น ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ และข้อมูลภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นฐานในการพิจารณาและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยมีสมมุติฐานในการให้ความเห็นว่า ข้อมูลตามที่ได้กล่าวข้างต้นนั้นเป็นข้อมูลที่ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของ MKP นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรือรับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ของบริษัทฯ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการฯ และความเหมาะสมของราคาซื้อขาย ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการดังกล่าว ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

คำนิยาม

APCON	บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด
COD	วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า
FiT	Feed in Tariff
MKP	บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด
PGP	บริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด
SCOD	วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า
กฟภ.	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางกฎหมาย	บริษัท เดอะ จูริส จำกัด
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	บริษัท แคปปิตอลลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
บริษัทฯ หรือ SKE	บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
ปตท.	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
รายการฯ	รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

บทสรุปผู้บริหาร

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SKE”) ครั้งที่ 2/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ เพื่อขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในพื้นที่หมู่ที่ 3 บ้านแม่กระทิง ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องควาง จังหวัดแพร่ ซึ่งบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด (“MKP”) ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ตามสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เลขที่ VSPP-PEA-011/2557 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2557 และข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้า VSPP-PEA-011/2557 ครั้งที่ 1 โดยจะใช้เงินลงทุนจำนวน 798,840,000 บาท แบ่งออกเป็น

- 1) บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MKP จาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด จำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 40 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25,000,000 บาท โดยชำระเป็นเงินจำนวน 80,000,000 บาท
- 2) หลังจากการดำเนินงานตามข้อ 1) ข้างต้น MKP จะเพิ่มทุนอีกจำนวน 25,730,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) รวมเป็นจำนวน 257,300,000 บาท เพื่อเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม บริษัทฯ จะเพิ่มทุนตามสัดส่วนร้อยละ 80 ในราคา 10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 205,840,000 บาท
ภายหลังจากดำเนินการตาม 1) และ 2) แล้ว MKP จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 28,230,000 หุ้น บริษัทฯ จะถือหุ้นจำนวน 22,584,000 หุ้น (ร้อยละ 80)
- 3) เงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และเป็นเงินทุนหมุนเวียน อีกจำนวน 513,000,000 บาท

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ตามประกาศข้างต้น ขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์เท่ากับร้อยละ 76.74 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ระหว่าง 6 เดือนย้อนหลัง ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 11.54 ทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 88.28 ถือเป็นขนาดรายการประเภทที่ 1

ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือ

หุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วัตถุประสงค์ในการทำรายการฯ คือ (1) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ (2) บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน และสร้างผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว มีความสมเหตุสมผล

ขณะที่มีข้อดีในการเข้าทำรายการ คือ (1) ขยายการลงทุนในธุรกิจที่สร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากประกอบธุรกิจสถานี ปตท. (2) การได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (3) ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมจากการลงทุน และ (4) เพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจด้านพลังงานมากขึ้น แต่ก็มีข้อด้อยในการเข้าทำรายการ คือ (1) เป็นการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญเพียงพอ และ (2) งบการเงินรวมจะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น

มีข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ คือ (1) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และ (2) สามารถนำเงิน IPO ที่เหลืออยู่ไปใช้ในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ได้ แต่ก็มีข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวล

สำหรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ คือ (1) ความเสี่ยงจากการขยายในธุรกิจใหม่ที่ไม่ชำนาญ (2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต (3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงชีวมวล (4) ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนจากการเชื้อเพลิงชีวมวล (5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด (6) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า (7) ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (8) ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน (9) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (10) ความเสี่ยงเรื่องทางเข้าออกโรงไฟฟ้า และ (11) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าโครงการ

เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของความคุ้มค่าของการลงทุน โครงการดังกล่าวจะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการ (Project IRR) อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 11.05 – 13.27 ระยะเวลาคืนทุนโครงการอยู่ระหว่าง (Project Payback Period) อยู่ระหว่าง 7.46 – 8.24 ปี และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Project NPV) อยู่ระหว่าง 167.21 – 309.53 ล้านบาท ในส่วนของผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุน (Equity IRR) อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 13.97 – 17.72 มีระยะเวลาคืนทุนของผู้ลงทุน (Equity Payback Period) อยู่ระหว่าง 7.08 – 8.00 ปี และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของผู้ลงทุน (Equity NPV) อยู่ระหว่าง 94.34 – 190.41 ล้านบาท ดังนั้น โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP สามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสม

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น**ควรอนุมัติ**การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแนะนำให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาประเด็นอื่น ๆ ที่อาจจะมีผลต่อการตัดสินใจ เช่น เงื่อนไขของรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อดีและข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ รวมทั้งความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1. ลักษณะของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนใน MKP ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ของบริษัทฯ ซึ่ง
จะจัดขึ้นในวันที่ 19 เมษายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

1.2 รายละเอียดของผู้ซื้อและผู้ขาย

ผู้ซื้อ : บริษัท สากลเอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน)
 ผู้ขาย : บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด (“STFE”)
 ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน : ผู้ขายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ STFE และบริษัทที่ถือหุ้นใน STFE

ลำดับ	รายชื่อ	STFE	บจ. พลังงาน ทดแทนและ ฟิงพา	บจ. พลังงาน พัฒนา	บมจ. บีเอ็มพี เอ็นเนอจี้
1	บริษัท พลังงานทดแทนและฟิงพา จำกัด	60.00	-	-	-
2	บริษัท พลังงานพัฒนา จำกัด	14.41	-	-	-
3	บริษัท บีเอ็มพี เอ็นเนอจี้ จำกัด (มหาชน)	-	22.29	-	-
4	ศรีอุทอง คอมพะนี ลิมิเตด (สัญชาติฮ่องกง)	-	33.33	-	-
5	กลุ่มชวลวิษ	23.50	40.77	45.00	28.59
	นายพัฒนพงศ์ ชวลวิษ	23.50	-	15.00	-
	นายณพล ชวลวิษ	-	14.69	-	8.69
	นายศุภวัฒน์ ชวลวิษ	-	14.69	-	8.69
	นางสาววิราวีดี ชวลวิษ	-	11.39	-	8.69
	นายสุกฤต ชวลวิษ	-	-	15.00	-
	นายณัฐพัฒน์ ชวลวิษ	-	-	15.00	-
	นายวีรวัฒน์ ชวลวิษ	-	-	-	2.52
6	กลุ่มเอี่ยมเจริญยี่ง	-	-	-	7.50
	นายณรงค์ฤทธิ์ เอี่ยมเจริญยี่ง	-	-	-	3.21
	นางสาวญาณิณี เอี่ยมเจริญยี่ง	-	-	-	1.43
	นางสาวไพลิน เอี่ยมเจริญยี่ง	-	-	-	1.43
	นายมนเฒ่า เอี่ยมเจริญยี่ง	-	-	-	1.43
7	กลุ่มเรียวเรืองสุข	-	-	-	6.09
	นางรุ่งรัตน์ ประภาศิริกุล	-	-	-	3.59
	นายทวีรัตน์ ประภาศิริกุล	-	-	-	2.50
8	กลุ่มมหิทธิวาณิช	-	-	-	5.63
	นางสาวกัญญา มหิทธิวาณิช	-	-	-	2.50
	นายธันวาท มหิทธิวาณิช	-	-	-	2.50

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ลำดับ	รายชื่อ	STFE	บจ. พลังงาน ทดแทนและ ฟิงพา	บจ. พลังงาน พัฒนา	บมจ. บีเอ็มพี เอ็นเนอร์ยี
	นายพิทยา มหิทธิวานิช	-	-	-	0.63
9	กลุ่มเอื้อคารวะ	-	-	-	5.58
	นายฉัตรชัย เอื้อคารวะ	-	-	-	2.79
	นางนันศิริ เอื้อคารวะ	-	-	-	2.79
	อื่นๆ				
10	นางศิริสุข เรียวเรืองสุข	-	-	20.00	-
11	นายศุลยวัฒน์ กุลเกียรติวานิช	-	-	20.00	-
12	นางพรรณระพี สุทธิวรรณ	-	-	15.00	-
13	นายธานี จันทร์ฉาย	-	-	-	38.13
14	บจ. วิแอนดิวแมเนจเม้นต์ คอนซัลแทนต์	-	-	-	8.50
15	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	2.09	3.61	-	-
	รวม	100.00	100.00	100.00	100.00

1.3 ลักษณะทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โดยจะใช้เงินลงทุนจำนวน 798,840,000 บาท แบ่งออกเป็น

- 1) บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MKP จาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด จำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 40 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25,000,000 บาท โดยชำระเป็นเงินจำนวน 80,000,000 บาท
- 2) หลังจากการดำเนินงานตามข้อ 1) ข้างต้น MKP จะเพิ่มทุนอีกจำนวน 25,730,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) รวมเป็นจำนวน 257,300,000 บาท เพื่อเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม บริษัทฯ จะเพิ่มทุนตามสัดส่วนร้อยละ 80 ในราคา 10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 205,840,000 บาท

ภายหลังการดำเนินการตาม 1) และ 2) แล้ว MKP จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 28,230,000 หุ้น บริษัทฯ จะถือหุ้นจำนวน 22,584,000 หุ้น (ร้อยละ 80)

- 3) เงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และเป็นเงินทุนหมุนเวียน อีกจำนวน 513,000,000 บาท

MKP ได้รับสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เลขที่ VSPP-PEA-011/2557 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2557 และข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1

ภายหลังจากการเข้าลงทุนของบริษัทฯ MKP จะดำเนินการว่าจ้าง บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด ("APCON") เพื่อก่อสร้างโรงงานไฟฟ้างดงกล่าว ในรูปแบบจ้างเหมาเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ประกอบด้วยงานโยธา งานอาคาร งานระบบ งานติดตั้งเครื่องจักรและทดสอบ และอื่น ๆ ซึ่งคาดว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 14 เดือน

1.4 การคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป") ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ตามประกาศข้างต้น ขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 76.74 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนอ้างอิงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ระหว่าง 6 เดือนย้อนหลัง ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 11.54 ทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 88.28 ถือเป็นขนาดรายการประเภทที่ 1

การคำนวณขนาดรายการ

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลทางการเงิน	บริษัทฯ ¹	MKP ²
สินทรัพย์รวม	1,040.95	13.10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.89	-
หนี้สินรวม	155.03	0.02
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	882.04	13.08
ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	465.00	15.00
กำไรสุทธิสำหรับงวด	73.02	(1.35)
มูลค่าการลงทุน	798.84	-

หมายเหตุ: ¹งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

²งบการเงินของ MKP สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการ เป็นดังนี้

วิธีการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	1.19%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	ไม่สามารถคำนวณได้
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ¹	76.74%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	ไม่มีการออกหุ้นใหม่

หมายเหตุ: ¹ เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจาก (1) เงินซื้อหุ้นสามัญเดิมและหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 285.84 ล้านบาท และ (2) เงินลงทุนจากการกู้ยืมเงินจำนวน 513 ล้านบาท

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวจะมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ที่เท่ากับร้อยละ 76.74 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ระหว่าง 6 เดือนย้อนหลัง ตามเกณฑ์ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 11.54 ทำให้มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 88.28 ซึ่งมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100 ซึ่งถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการฯ

1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

1) ราคาซื้อหุ้นสามัญของ MKP จากบริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด จำนวน 80,000,000 บาท เป็นราคาที่ตกลงกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย บริษัทฯ พิจารณาจากผลการตอบแทนรวมในการลงทุนโครงการ ซึ่งการลงทุนประกอบด้วย

การซื้อหุ้น MKP จากบริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด : 80,000,000 บาท

การเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท แม่กระหิง เพาเวอร์ จำกัด : 205,840,000 บาท

การลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า : 513,000,000 บาท

บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการโดยมีประมาณการ ผลตอบแทนดังต่อไปนี้

ผลตอบแทนโครงการ (IRR) : 12.54%

ผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น (EIRR) : 16.92%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) : 361,000,000 บาท

ระยะเวลาคืนทุน (PB) : 6.82 ปี

ค่าเฉลี่ยความสามารถการชำระหนี้ตลอดอายุโครงการ (AVG:DSCR) : 1.88 เท่า

2) เงินเพิ่มทุนใน MKP จำนวน 205,840,000 บาท ตามสัดส่วนร้อยละ 80

3) เงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และเป็นเงินทุนหมุนเวียน อีกจำนวน 513,000,000 บาท

รวมข้อ 1) – 3) ข้างต้น มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ทั้งสิ้นจำนวน 798,840,000 บาท

หมายเหตุ: เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลส่วนที่เหลือ จะมาจากเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมของ MKP จำนวน 51,460,000 บาท

1.6 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัท

บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนจากการลงทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมและสนับสนุนจากรัฐบาลประกอบกับเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และสร้างผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

1.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้

ในการเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนจากแหล่งต่าง ๆ ดังนี้

- เงินซื้อหุ้นสามัญเดิม และหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MKP มาจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) จำนวน 285,600,000 บาท
- เงินลงทุนในโครงการส่วนที่เหลือ และเงินทุนหมุนเวียน มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 513,000,000 บาท สำหรับลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ทางบริษัทฯ ในนาม MKP ได้รับข้อเสนอเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแล้ว

1.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอลลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ

1.9 สัญญา และร่างสัญญาที่สำคัญเกี่ยวกับรายการฯ

a) สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ซื้อ: การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ผู้ขาย: บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด
วันที่ทำสัญญา	23 มิถุนายน 2557 และแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 วันที่ 8 กรกฎาคม 2558 เนื่องจาก MKP เปลี่ยนแปลงโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจากระบบ Adder เป็น Feed-in Tariff (FIT)
การซื้อขายพลังงานไฟฟ้า	กฟภ. ตกลงซื้อ และ MKP ตกลงขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 8 เมกะวัตต์ วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ณ ปัจจุบัน คือ วันที่ 29 กันยายน 2561
อายุสัญญา	สัญญามีอายุ 20 ปี นับจากวัน COD และมีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณี ดังต่อไปนี้ 1) ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา 2) หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้น ดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้ 3) เมื่อครบกำหนดอายุโครงการตามระยะเวลาสนับสนุนที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน 4) หากไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวัน SCOD ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (วัน SCOD คือ วันที่ 29 กันยายน 2561)
การยกเลิกสัญญา	1) ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึง กฟภ. เพื่อแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า 2) หากคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสัญญาซื้อขายไฟฟ้า พบว่า รายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นไปตามมาตรฐานสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. สัญญาซื้อขายไฟฟ้าไม่ได้ระบุเงื่อนไข ค่าปรับในกรณีที่ไม่สามารถขายไฟฟ้าให้ กฟภ. จึงไม่มีค่าปรับจากกรณีดังกล่าว

ทั้งนี้ ความเสี่ยงของ MKP ที่อาจจะเป็นเงื่อนไขในการถูกยกเลิกสัญญากับทาง กฟภ. คือ MKP จะต้องเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD) ก่อนวันที่ 28 กันยายน 2562 กรณีไม่ได้รับอนุมัติให้ขายระยะเวลา

SCOD เพื่อไม่ให้ถูกยกเลิกสัญญาจาก กฟภ. (นับระยะเวลา 12 เดือนนับจากวัน SCOD) เมื่อพิจารณา กำหนดระยะเวลาก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่แล้วเสร็จ ภายในเดือนมิถุนายน 2562 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า MKP จะสามารถเริ่มดำเนินการซื้อขายไฟฟ้า ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดได้

b) ร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ซื้อ: บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ผู้ขาย: บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด
มูลค่าการซื้อขาย	80,000,000 บาท
รายละเอียดทรัพย์สินที่ได้มา	หุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25,000,000 บาท
การชำระเงิน	1) เงินมัดจำ จำนวน 40,000,000 บาท (เงินประกัน) 2) ชำระส่วนที่เหลือในวันที่โอนหุ้นเสร็จสิ้น จำนวน 40,000,000 บาท ทั้งนี้ ผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องดำเนินการภายใน 10 วัน หลังจากวันที่ลงนามในสัญญา
เงื่อนไขการบังคับก่อน	ผู้ซื้อ 1) ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ผู้ขาย 1) บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นของบริษัท แพร่ กรีน พาวเวอร์ จำกัด สัดส่วนร้อยละ 60.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 2) แก้ไขสัญญาเช่าระหว่าง บริษัท แพร่ กรีน พาวเวอร์ จำกัด และนางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู โดยกำหนดให้เช่าที่ดินที่รวมแนวถนนที่ดินที่อยู่ในที่ดินของนางศิริวรรณ 3) ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ให้บริษัททำประโยชน์ในที่ดินที่ขออนุญาตในการเดินสายไฟฟ้า
เงื่อนไขบังคับหลังจากการซื้อหุ้น	ผู้ขาย 1) ดำเนินการให้ได้มา และส่งมอบโฉนดที่ดิน ซึ่งขณะทำสัญญามีสถานภาพเป็น น.ส.3 เลขที่ 78 ตั้งอยู่ที่ หมู่ที่ 3 ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องกวาง จังหวัดแพร่ ภายใน 6 เดือน 2) ผู้ขายจะต้องไม่ประกอบธุรกิจแข่งขันกับทางบริษัทฯ ภายในจังหวัดแพร่ เป็นระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

รายการ	รายละเอียด
การสิ้นสุดของสัญญา	1) คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาไม่ดำเนินการแก้ไขเยียวยาให้เป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ได้ตกลงกันไว้ในสัญญานี้ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งจากคู่สัญญาฝ่ายที่มีได้ผิดสัญญา ดังนี้ คู่สัญญาฝ่ายที่มีได้ผิดสัญญามีสิทธิบอกเลิกสัญญาโดยให้มีผลให้สัญญาเป็นอันสิ้นสุดทันที 2) การซื้อขายหุ้นของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด หรือสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัทแพร่ กรีน พาวเวอร์ จำกัด ไม่สมบูรณ์ ผู้ซื้อที่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ โดยมีผลให้สัญญาเป็นอันสิ้นสุดทันที
ความรับผิดชอบของผู้ขาย	1) ชำระคืนเงินประกัน และราคาซื้อขายทั้งหมดแก่ผู้ซื้อภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุด และ ชดใช้ค่าเสียหายอื่น ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น 2) หากผู้ขายผิดนัดการชำระคืนเงินประกันตามกำหนด ให้ผู้ซื้อที่มีสิทธิคิดดอกเบี้ยจากจำนวนเงินที่ผิดนัดดังกล่าวในอัตราร้อยละ 15.00 ต่อปี จนกว่าผู้ซื้อจะได้รับชำระหนี้คืนจากผู้ขายจนครบถ้วน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาว่าสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด พบว่า รายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นไปตามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญทั่วไป ซึ่งมีเงื่อนไขบังคับก่อน ในจุดที่เป็นความเสี่ยงสำคัญ เงื่อนไขบังคับหลังจากการซื้อขายหุ้น เพื่อลดความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และความรับผิดชอบต่อกรณีไม่เป็นไปตามข้อตกลง

ตามเงื่อนไขบังคับก่อน ผู้ขายจะต้องดำเนินการเพื่อให้ MKP ได้รับใบอนุญาตในการเดินสายไฟฟ้าจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หลังจากคณะกรรมการอนุมัติเรียบร้อยแล้ว เงื่อนไขบังคับก่อนในข้อนี้จึงเสร็จสิ้น

ตามเงื่อนไขบังคับหลัง ในเรื่องของการโอนที่ดิน ตามความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นควรว่าควรเป็นเงื่อนไขบังคับก่อน

สำหรับความเสี่ยงของเงื่อนไขบังคับหลังเรื่องการออกโฉนดที่ดิน ซึ่ง MKP ได้ซื้อที่ดินมาจาก นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู เมื่อต้นปี 2561 ปัจจุบันมีสิทธิการครอบครองเป็น น.ส.3 เนื้อที่ 34-1-36 ไร่ จากการตรวจสอบเอกสารของทางที่ปรึกษาทางกฎหมาย เมื่อปี 2473 มีหลักฐานการได้มาเป็นใบเหยียบย่ำ ต่อมาในปี 2498 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับแจ้งการครอบครองที่ดิน (แบบ ส.ค. 1) ต่อมาในปี 2507 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส.3) ซึ่งถือว่าเป็นการได้มาก่อนประกาศกฎกระทรวงที่มีผลกระทบต่อสิทธิในการครอบครองที่ดินดังกล่าว ในปี 2510 ตามความเห็นที่ปรึกษาทางกฎหมาย เห็นว่าสามารถออกโฉนดที่ดินได้ เนื่องจากที่ดินที่ตั้งโครงการมีการครอบครอง และทำประโยชน์ก่อนประกาศกฎกระทรวง ดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า ความเสี่ยงในการขอออกโฉนดที่ดินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากปัจจุบันขั้นตอนการดำเนินการขอออกโฉนดอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากคณะกรรมการหน่วยงานราชการที่

เกี่ยวข้อง ตามแผนของ MKP คาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตามหากไม่สามารถออกใบอนุญาตที่ดินได้ จะถือว่าผิดสัญญาตามเงื่อนไขบังคับหลัง ทั้งนี้ผู้ขายยินยอมที่จะชำระคืนเงินประกัน และราคาซื้อขายทั้งหมด รวมทั้งสิ้น 80 ล้านบาท แก่ผู้ซื้อภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุด และชดใช้ค่าเสียหายอื่น ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา

จากความเสี่ยงเรื่องการเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ที่ดินของ MKP จะต้องได้รับการออกเป็นโฉนด ก่อนการเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ MKP จะต้องใช้เงินจากการเพิ่มทุนให้ครบก่อนถึงจะสามารถเบิกเงินกู้ได้ ตามแผนของ MKP จะดำเนินการออกโฉนดที่ดินภายในเดือนพฤษภาคม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า MKP น่าจะสามารถเบิกเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามวงเงินดังกล่าวข้างต้น สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า MKP สามารถดำเนินการก่อสร้างบนที่ดินดังกล่าวได้เลย โดยไม่ต้องรอการออกโฉนด

ในกรณีที่มีแนวโน้มที่จะไม่ได้รับการออกโฉนดที่ดิน ภายในระยะเวลาที่จะต้องเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงิน MKP ได้มีแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยง ดังนี้ 1) เจรจากับสถาบันการเงินเดิม เพื่อขอแก้ไขเงื่อนไขเกี่ยวกับโฉนดที่ดิน 2) ติดต่อสถาบันการเงินแห่งอื่น ที่ไม่มีเงื่อนไขเรื่องโฉนดที่ดินดังกล่าว 3) บริษัทฯ จะออกหุ้นกู้เพื่อมาใช้ในการลงทุนของ MKP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงข้างต้น มีความเป็นไปได้สูง เนื่องจาก เมื่อเข้าทำรายการฯ MKP จะมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จัดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 0.17 เท่า อ้างอิงงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และด้วยธุรกิจของ MKP ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเรียบร้อยแล้ว รวมถึงได้รับอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ FIT ทำให้มีความแน่นอนทางด้านรายได้

สำหรับเงื่อนไขที่ผู้ขายจะต้องไม่ประกอบธุรกิจแข่งขันกับทางบริษัทฯ ภายในจังหวัดแพร่ เป็นระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ เป็นเงื่อนไขการไม่ประกอบธุรกิจแข่งขันโดยทั่วไป และมีระยะเวลาที่เหมาะสม เนื่องจากในช่วงระยะเวลา 3 ปี เป็นระยะเวลาที่ MKP จะสร้างความสัมพันธ์และผู้ขายวัตถุดิบ และโอกาสการเกิดโรงไฟฟ้าในพื้นที่เพิ่มเติมจากปัจจุบันมีน้อยมาก เนื่องจากเหลือบริษัท ศักดาพรเอนเนอร์ยี จำกัด อำเภอเด่นชัย จังหวัดแพร่ เพียงรายเดียวที่เป็นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ 8 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการทำประชาพิจารณ์ ยังไม่ได้ก่อสร้าง และต้องเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ภายใน 15 สิงหาคม 2560 และในกรณีที่เกิดการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ในพื้นที่ โรงไฟฟ้ารายใหม่จะต้องศึกษาความเป็นไปได้ของความเป็นไปของความเป็นไปของวัตถุดิบ ซึ่งรวมถึงความต้องการใช้วัตถุดิบของโรงไฟฟ้า MKP และจะไม่ทำให้เกิดการแย่งชิงวัตถุดิบ

c) ร่างสัญญาซื้อขายและติดตั้งเครื่องจักรพร้อมงานก่อสร้างอาคาร

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ว่าจ้าง: บริษัท แม่กระติง เพาเวอร์ จำกัด ผู้รับจ้าง: บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชั่น จำกัด
การตกลงชื่อและว่าจ้าง	APCON ต้องดำเนินการออกแบบ จัดหาวัสดุ อุปกรณ์ ขนส่ง ก่อสร้างและติดตั้งโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล จนแล้วเสร็จถูกต้องตามแบบและรายการ

รายการ	รายละเอียด
	ที่กำหนดจนใช้การได้ นับจากวันที่ APCON ได้รับเงินค่าจ้างล่วงหน้าและ MKP ดำเนินการส่งมอบพื้นที่ที่ตั้งโครงการตามแผนงาน
ราคาสินค้าและเงินโอนไขการชำระเงิน	<p>ราคาตามสัญญาเท่ากับ 669 ล้านบาท ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม แบ่งชำระดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ชำระร้อยละ 15 เพื่อเป็นค่าสินค้าล่วงหน้า - ชำระร้อยละ 5 ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ APCON ได้ส่งแบบทางวิศวกรรมสำหรับก่อสร้างโรงไฟฟ้า - ชำระร้อยละ 70 โดยแบ่งชำระตามความคืบหน้าของงานในแต่ละเดือน ภายใน 15 วัน นับแต่วันถัดจากวันที่ผู้รับจ้างส่งมอบงานแต่ละเดือน - ชำระร้อยละ 10 ภายใน 15 วันหลังจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์
หลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> - หนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญา (Performance Bond) APCON ตกลงส่งมอบหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญา ในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญาของธนาคารพาณิชย์ จนถึงวันที่ส่งมอบงาน - หนังสือค้ำประกันผลงาน (Maintenance Bond) APCON ตกลงส่งมอบหนังสือค้ำประกันผลงาน 2 ปี ในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญาของธนาคารพาณิชย์ ภายหลังจากส่งมอบงานเสร็จสมบูรณ์ และ MKP ได้ออกหนังสือรับมอบงาน
การขอขยายกำหนดแล้วเสร็จงาน	ในกรณีมีเหตุสุดวิสัยนอกอำนาจที่ไม่อาจควบคุมได้ APCON จะต้องแจ้ง MKP เป็นลายลักษณ์อักษร ภายใน 7 วันนับจากวันแรกที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว หาก MKP พิจารณาแล้วพบว่ากระตบงานจริงให้ขยายกำหนดแล้วเสร็จของงานเท่าที่ได้รับผลกระทบจริง
การผิดสัญญา	<p>1) ถ้า APCON ไม่สามารถทำงานให้เสร็จตามกำหนดเวลา MKP มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที แต่หาก MKP ไม่บอกเลิกสัญญา APCON ยอมให้ MKP ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ปรับ APCON ร้อยละ 0.07 ของมูลค่าสัญญาทั้งหมดต่อวันนับจากวันที่เลยกำหนดตามตารางแผนงานจนถึงวันที่งานเสร็จตามตารางแผนงาน ในแต่ละขั้นตอน โดยมูลค่าปรับไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา (66.90 ล้านบาท) - เรียกเงินจากธนาคารที่ออกหนังสือค้ำประกัน (มูลค่าค้ำประกัน 66.90 ล้านบาท) - ยินยอมให้ MKP ดำเนินการเอง หรือจ้างบุคคลอื่นทำการนี้ต่อไป และ APCON ยอมชดใช้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด

รายการ	รายละเอียด
	<p>2) ถ้า APCON ไม่สามารถดำเนินการให้ประสิทธิภาพเป็นไปตามที่ระบุไว้ APCON ยินยอมให้ MKP ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - Guarantee Net Plant Power Output หากไม่ตรงตามที่ระบุไว้ในสัญญา MKP ปรับ APCON เป็นเงิน 50,000 บาทต่อกิโลวัตต์ - Guaranteed Net Plant Heat Rate หากไม่ตรงตามที่ระบุไว้ในสัญญา จะถูกปรับเป็นเงิน 50,000 บาท ทุก ๆ กิโลจูลต่อกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง <p>ทั้งนี้มูลค่าปรับสูงสุดข้างต้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา (66.90 ล้านบาท)</p> <p>3) คู่สัญญาทั้งสองตกลงเริ่มดำเนินการตามสัญญา ภายในวันที่ 1 มิถุนายน 2561 และต้องจ่ายไฟฟ้าให้แล้วเสร็จตามสัญญาภายในระยะเวลา 14 เดือน กรณีที่มีความล่าช้าจากผู้รับจ้างเกิดขึ้น ผู้รับจ้างสัญญาว่างานจะไม่ล่าช้าจนเป็นผลทำให้จ่ายไฟฟ้าได้เกินวันที่ 29 กันยายน 2562 หากผู้ว่าจ้างไม่สามารถทำงานให้แล้วเสร็จภายใน 29 กันยายน 2562 จนเป็นเหตุให้ผู้ว่าจ้างถูกยกเลิกสัญญาขายไฟฟ้า ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบความเสียหายทั้งหมด เว้นแต่ความล่าช้าดังกล่าวมิได้เป็นความผิดของผู้รับจ้าง</p>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาร่างสัญญาซื้อขายและติดตั้งเครื่องจักรพร้อมงานก่อสร้างอาคารดังกล่าวแล้ว พบว่า เป็นไปตามลักษณะการดำเนินงานตามธุรกิจประเภทนี้โดยปกติ นอกจากนี้ระยะเวลาก่อสร้างโครงการจำนวน 14 เดือน มีความเป็นไปได้ จากประสบการณ์ทำงานที่ผ่านมาของ APCON และในเรื่องของค่าปรับที่เกิดขึ้นจากการผิดสัญญานั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าปรับได้ครอบคลุมมูลค่าความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น และจากข้อมูลงบแสดงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ APCON อ้างอิงจากฐานข้อมูลของเว็บไซต์ บิซิเนส ออนไลน์ พบว่าในปี 2559 APCON มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1,050 ล้านบาท สินทรัพย์รวมจำนวน 1,753.37 ล้านบาท ส่วนผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 898.58 รายได้รวมจำนวน 1,264.40 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 135.65 ล้านบาท

d) ร่างสัญญาจ้างดำเนินการเดินเครื่องจักรและบำรุงรักษา

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ว่าจ้าง: บริษัท แม่กระติง เพาเวอร์ จำกัด ผู้รับจ้าง: บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด
อายุสัญญา	5 ปี หลังจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า

รายการ	รายละเอียด																											
การว่าจ้างตามสัญญา	APCON มีหน้าที่ต้องจัดหาวัสดุ อุปกรณ์และเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ที่จำเป็นต่อการผลิตกระแสไฟฟ้าและบำรุงรักษา จัดหาบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ ตรวจสอบวัดดูดีบตามคุณภาพที่กำหนด เดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าจัดการควบคุมสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกโรงไฟฟ้า ประสานงานกับการไฟฟ้าในการจัดหน่วยจำหน่าย รวมทั้งประสานงานกับหน่วยงานราชการ เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปโดยถูกต้องและมีประสิทธิภาพ																											
อัตราค่าบริการ	1) ช่วงเตรียมความพร้อม 3 เดือน ก่อนวันกำหนดการซื้อขายไฟฟ้า (Pre-COD) จำนวน 4,500,000 บาท 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เดือนละ 1,500,000 บาท 3) ค่าซ่อมแซม และบำรุงรักษาประจำปี 10,400,000 บาท สำหรับอัตราค่าบริการจะตกลงกันล่วงหน้า 3 เดือน ก่อนสัญญาครบกำหนด																											
การเรียกเก็บเงินและชำระเงิน	ชำระเงินภายใน 15 วัน หลังจากวันที่วางบิล ในเดือนนั้น ๆ																											
การรับประกัน ค่าปรับและโบนัส	APCON ตกลงรับประกันการเดินเครื่องเพื่อผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในภาวะปกติให้แก่การไฟฟ้าเป็นจำนวน 60,192,000 หน่วยต่อปี ทั้งนี้หาก APCON เดินเครื่องผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าได้มากกว่าจำนวนหน่วยที่รับประกัน ผู้ว่าจ้างยินยอมที่จะจ่ายโบนัสให้ผู้รับจ้างตามอัตราต่อหน่วยที่ตกลงของจำนวนหน่วยที่มากกว่าที่รับประกันไว้ รายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้ <table border="1" data-bbox="651 1332 1385 1861"> <thead> <tr> <th>กำลังไฟฟ้า (เมกะวัตต์)</th> <th>กำลังการผลิตไฟฟ้าต่อปี (กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง)</th> <th>อัตราโบนัส (ร้อยละ)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7.65</td> <td>60,588,000</td> <td>+1.25</td> </tr> <tr> <td>7.70</td> <td>60,984,000</td> <td>+2.50</td> </tr> <tr> <td>7.75</td> <td>61,380,000</td> <td>+3.75</td> </tr> <tr> <td>7.80</td> <td>61,776,000</td> <td>+5.00</td> </tr> <tr> <td>7.85</td> <td>62,172,000</td> <td>+6.25</td> </tr> <tr> <td>7.90</td> <td>62,568,000</td> <td>+7.50</td> </tr> <tr> <td>7.95</td> <td>62,964,000</td> <td>+8.75</td> </tr> <tr> <td>8.00</td> <td>63,360,000</td> <td>+10.00</td> </tr> </tbody> </table> หากจำหน่ายไฟฟ้าได้น้อยกว่าจำนวนหน่วยที่รับประกัน ทาง APCON ยินยอมให้ผู้ว่าจ้างปรับเป็นเงินคิดตามอัตราต่อหน่วยที่ตกลงของจำนวนหน่วยที่น้อยกว่าที่รับประกันไว้	กำลังไฟฟ้า (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตไฟฟ้าต่อปี (กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง)	อัตราโบนัส (ร้อยละ)	7.65	60,588,000	+1.25	7.70	60,984,000	+2.50	7.75	61,380,000	+3.75	7.80	61,776,000	+5.00	7.85	62,172,000	+6.25	7.90	62,568,000	+7.50	7.95	62,964,000	+8.75	8.00	63,360,000	+10.00
กำลังไฟฟ้า (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตไฟฟ้าต่อปี (กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง)	อัตราโบนัส (ร้อยละ)																										
7.65	60,588,000	+1.25																										
7.70	60,984,000	+2.50																										
7.75	61,380,000	+3.75																										
7.80	61,776,000	+5.00																										
7.85	62,172,000	+6.25																										
7.90	62,568,000	+7.50																										
7.95	62,964,000	+8.75																										
8.00	63,360,000	+10.00																										

รายการ	รายละเอียด		
	กำลังไฟฟ้า (เมกะวัตต์)	กำลังการผลิตไฟฟ้าต่อปี (กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง)	อัตราค่าปรับ (ร้อยละ)
	7.55	59,796,000	-1.25
	7.50	59,400,000	-2.50
	7.45	59,004,000	-3.75
	7.40	58,608,000	-5.00
	7.35	58,212,000	-6.25
	7.30	57,816,000	-7.50
	7.25	57,420,000	-8.75
	7.20	57,024,000	-10.00

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาร่างสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาดังกล่าวแล้ว พบว่า รายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นเงื่อนไขการว่าจ้างเดินเครื่องจักรและบำรุงรักษาทั่วไป ยกเว้นเงื่อนไขเรื่อง ค่าบริการ และโบนัส ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่เป็นการเจรจาต่อรองระหว่าง MKP กับ APCON และระยะเวลาอายุ สัญญามีความเหมาะสม และเพียงพอสำหรับบุคลากรของ MKP ในการเรียนรู้ธุรกิจผลิตไฟฟ้า อีกทั้งยังเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมต่อการควบคุมถึงการซ่อมบำรุงรักษาใหญ่

สำหรับการจ่ายค่าโบนัส การรับประกันการเดินเครื่องผลิตและขายไฟฟ้าแก่ กฟผ. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าไม่เหมาะสม เนื่องจากโรงไฟฟ้า MKP จะมีปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อขาย กฟผ. จำนวนสูงสุดที่ 8.0 เมกะวัตต์ โดยทาง APCON ควรจะรับประกันกำลังไฟฟ้าที่ 8.0 เมกะวัตต์ และมีค่าปรับกรณีผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อขาย กฟผ. ได้ต่ำกว่า 8.0 เมกะวัตต์

e) สัญญาให้เช่าที่ดินระยะยาว

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ให้เช่า: นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู ผู้เช่า: บริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู เป็นมารดา ของนายปารย์ ปราศจากศัตรู ซึ่งเป็นกรรมการ และผู้ถือหุ้นของ MKP
อายุสัญญา	20 ปี นับจากวันที่ผู้เช่าส่งหนังสือคำบอกกล่าวกำหนดวันเริ่มการเช่าไปยังผู้ให้เช่าล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน
อัตราค่าเช่า	30,000 บาทต่อเดือน (360,000 บาทต่อปี)

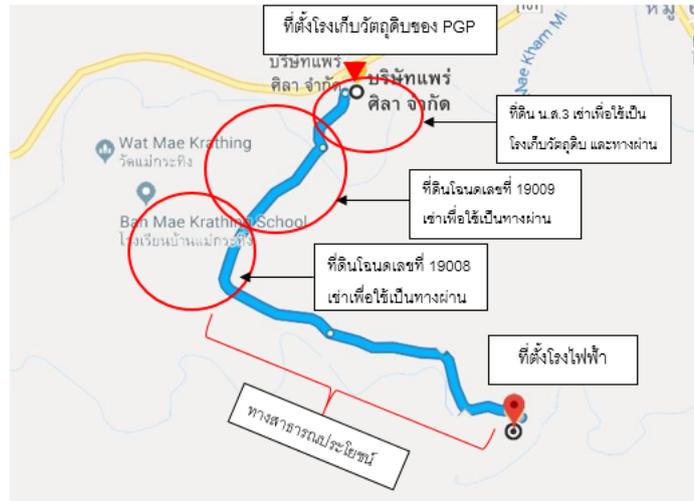
รายการ	รายละเอียด
เงื่อนไขการชำระเงิน	ผู้เช่าจะต้องจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าตลอดทั้งปีโดยจ่ายให้แล้วเสร็จภายในวันที่เริ่มต้นระยะเวลาเช่าตามสัญญาเช่าของทุก ๆ ปี จนกระทั่งครบกำหนดอายุของสัญญาเช่า
สาระสำคัญของสัญญา	<p>1) ผู้ให้เช่าตกลงให้เช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างตามรายละเอียดดังต่อไปนี้</p> <p>1.1) หนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส. 3) เลขที่ 1017 เล่ม 11ก หน้า 17 เลขที่ดิน 153 ระบุวางรูปถ่ายทางอากาศชื่อ อำเภอร่องกวาง หมายเลข 5054 I ที่ดินตั้งอยู่ที่ ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องกวาง จังหวัดแพร่ เนื้อที่ 29-1-20 ไร่ พร้อมสิ่งปลูกสร้าง</p> <p>1.2) โฉนดที่ดินเลขที่ 19009 เลขที่ดิน 9 หน้าสำรวจ 132 ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องกวาง จังหวัดแพร่ เนื้อที่ดิน 35-0-54 ไร่</p> <p>1.3) โฉนดที่ดินเลขที่ 19008 เลขที่ดิน 18 หน้าสำรวจ 131 ตำบลไผ่โทน อำเภอร่องกวาง จังหวัดแพร่ เนื้อที่ดิน 29-3-55 ไร่</p> <p>2) ผู้ให้เช่าตกลงยินยอมให้ผู้เช่าหรือบุคคลอื่นที่ผู้เช่ายินยอม ใช้ที่ดินให้เช่าตามข้อ 1.2 และ 1.3 เป็นทางผ่านที่ดินเพื่อเชื่อมออกไปสู่ทางสาธารณะและขนส่งเชื้อเพลิงชีวมวลไปยังโรงไฟฟ้าแม่กระทิง</p>
การบอกเลิกสัญญา	หากพบว่ามีกรณีสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง จะต้องแจ้งโดยการบอกกล่าวล่วงหน้าภายใน 45 วัน และคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดจะยินยอมรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเสียหาย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว แล้วพบว่า รายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป และระยะเวลาของสัญญาครอบคลุมระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้าที่มีอายุ 20 ปี

PGP มีสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว ทั้ง 3 แปลงดังกล่าวข้างต้น เป็นที่ดินที่มีอาณาเขตต่อเนื่องกัน โดยมีการติดกับถนนสายหลัก และถนนสาธารณประโยชน์ที่ผ่านที่ดินของโครงการโรงไฟฟ้า MKP เนื่องจากถนนสาธารณประโยชน์ในการเข้า-ออกโครงการโรงไฟฟ้า แม่กระทิง ต้องผ่านถนนในหมู่บ้านแม่กระทิง ซึ่งสภาพถนน และเขตทาง ไม่เหมาะสมต่อการขนส่งวัตถุดิบด้วยรถขนาดใหญ่

และ ขนาดพื้นที่ของโรงไฟฟ้าชีวมวล MKP ในส่วนโรงเก็บวัตถุดิบ และลานรับซื้อวัตถุดิบ มีพื้นที่ไม่เพียงพอ ดังนั้นจึงต้องมีโรงเก็บวัตถุดิบเพิ่มเติม ในระยะทางไม่ไกลจากโรงไฟฟ้าชีวมวล PGP มีสัญญาเช่าที่ดิน น.ส. 3 ก ขนาดพื้นที่ 29-1-20 ไร่ ตั้งอยู่ห่างจากโรงไฟฟ้า 2.1 กิโลเมตร สามารถใช้ประโยชน์เป็นโรงเก็บวัตถุดิบ และลานรับซื้อวัตถุดิบ โดยเป็นสัญญาเช่าระยะยาว 20 ปี เท่ากับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

โดยวัตถุดิบทั้งหมดที่ PGP จะรับซื้อ เป็นการซื้อจากผู้ขายรายย่อย โดยขนส่งมาเป็นรถ 4 ล้อ ทำให้มีปริมาณงานที่มาก ซึ่งทาง MKP จะรับซื้อเฉพาะการขายเป็นจำนวนมากเท่านั้น เพื่อหลีกเลี่ยงความยุ่งยากดังกล่าว



f) สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวล ประเภท ไม้สับ เศษไม้ไผ่ และข้อไม้ไผ่สับ

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้ซื้อ: บริษัท แม่กระทิง พาวเวอร์ จำกัด ผู้ขาย: บริษัท บี.พี.15 จำกัด
วันที่ลงนาม	19 ตุลาคม 2560
อายุของสัญญา	5 ปี (สัญญามีผลบังคับใช้วันที่ 1 มิถุนายน 2562 ถึง 31 พฤษภาคม 2567)
ปริมาณการซื้อขาย	ผู้ขายตกลงจะขายไม้สับ เศษไม้ไผ่ และข้อไม้ไผ่สับ ให้แก่ผู้ซื้อในปริมาณรวมกันไม่ต่ำกว่า 140 ตัน โดยน้ำหนักสดต่อวัน
ราคาที่ตกลง	ใช้ราคาที่ตกลงกันในแต่ละคราวปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์และภาวะตลาดในขณะนั้น โดยอ้างอิงจากราคาขายในราคาตามท้องตลาดของผู้ขายสินค้านั้น ๆ ในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกัน หรือราคาซื้อขายสินค้านั้น ๆ ของโรงไฟฟ้าที่รับซื้อที่สินค้านั้น ๆ เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกัน (ถ้ามี) ซึ่งผู้ซื้อจะต้องแจ้งให้ผู้ขายทราบล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษร ไม่น้อยกว่า 1 เดือน
คุณลักษณะของสินค้า	สินค้าที่ซื้อขายมีขนาด (กว้าง 2 นิ้ว ยาว 2 นิ้ว โดยประมาณหรือต่ำกว่า) และมีค่าความชื้น ณ สถานที่ปลายทางตามประเภทสินค้านี้ดังต่อไปนี้ 1) สินค้าประเภทไม้สับ ค่าความชื้นไม่เกินร้อยละ 50 โดยน้ำหนักสด 2) สินค้าประเภทไม้ไผ่ ค่าความชื้นไม่เกินร้อยละ 50 โดยน้ำหนักสด
เงื่อนไขการชำระเงิน	ผู้ซื้อตกลงจะชำระค่าสินค้าในผู้ขายกำหนดภายใน 15 วัน นับจากวันที่ผู้ซื้อได้รับมอบสินค้า ณ สถานที่ปลายทางแล้ว
ค่าปรับ	ผู้ขาย - กรณีผู้ขายส่งสินค้าไม่ครบถ้วนตามใบสั่งซื้อ ในรอบการสั่งซื้อคราวนั้น ๆ ทำให้ผู้ซื้อเกิดความเสียหายจากการขาดเชื้อเพลิงใน

รายการ	รายละเอียด
	<p>กระบวนการผลิต ผู้ขายยินยอมเสียค่าปรับในอัตรา 50 บาทต่อตัน โดยน้ำหนักสด ของส่วนที่จัดส่งไม่ครบ</p> <p>ผู้ซื้อ</p> <ul style="list-style-type: none"> - กรณีผู้ซื้อปฏิเสธการรับสินค้าตามใบสั่งซื้อ ทำให้ผู้ขายไม่สามารถขายสินค้าที่เตรียมไว้ให้ผู้ซื้อได้ ในรอบการสั่งซื้อคราวนั้น ๆ ผู้ซื้อยินยอมเสียค่าปรับในอัตรา 50 บาทต่อตัน โดยน้ำหนักสด และค่าขนส่งทั้งเที่ยวไปสถานที่ปลายทางและเที่ยวกลับสถานที่ต้นทางที่ผู้ขายจ่ายไปจริงสำหรับสินค้าที่ผู้ซื้อปฏิเสธการรับสินค้าในคราวนั้น
การบอกเลิกสัญญา	<ol style="list-style-type: none"> 1) หากฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ปฏิบัติตามข้อหนึ่งในสัญญา จนเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่อีกฝ่ายหนึ่ง คู่สัญญาผู้เสียหายต้องบอกกล่าวเป็นหนังสือให้อีกฝ่ายหนึ่งดำเนินการปฏิบัติ หรือแก้ไขความเสียหายนั้นไม่น้อยกว่า 30 วัน หากไม่ดำเนินการภายในกำหนดระยะเวลาดังกล่าว คู่สัญญาที่มีสิทธิจะบอกเลิกสัญญาได้และรับผิดชอบค่าเสียหาย อื่น ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น 2) หากฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีความประสงค์จะบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด ให้ทำหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษร ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 60 วัน 3) ในกรณีที่ผู้ซื้อหยุดประกอบธุรกิจที่ผู้ซื้อดำเนินการอยู่ในขณะที่ทำสัญญานี้ หรือประกอบธุรกิจประเภทอื่นแตกต่างไปจากธุรกิจที่ดำเนินอยู่ในขณะนั้น ผู้ซื้ออาจบอกเลิกสัญญาได้ทันทีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอาจบอกเลิกสัญญาได้ทันที 4) ถ้าคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งตกเป็นบุคคลล้มละลาย เป็นผู้มีหนี้สินล้นพ้นตัว หรือถูกพิทักษ์ทรัพย์หรือถูกเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ยึดหรืออายัดทรัพย์ การบอกเลิกสัญญาดังกล่าวข้างต้นไม่กระทบกับสิทธิของคู่สัญญาฝ่ายที่มีได้ผิดสัญญาที่จะเรียกร้องค่าเสียหายจากการปฏิบัติผิดสัญญา หรือไม่ยึดถือหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาของคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง

หมายเหตุ : บริษัท บี.พี. 15 จำกัด มีนายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 88.18 เป็นบุตรชายของ นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท และเป็นกลุ่มเดียวกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงที่ทำกับ บริษัท บี.พี. 15 จำกัด มีการกำหนดราคาซื้อขาย และปริมาณไว้ชัดเจน ทำให้สามารถบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของวัตถุดิบได้ ในราคาซื้อขายที่เป็นราคาตลาด ซึ่งเป็นราคาอ้างอิงจาก ราคาขายตามท้องตลาดของผู้ขายสินค้านั้น ๆ ในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกัน หรือราคาซื้อขายสินค้านั้น ๆ ของโรงไฟฟ้าที่รับซื้อที่สินค้านั้น ๆ

เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ยังสามารถเรียกร้องค่าเสียหายหากคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา

สำหรับกรณี ผู้ขายจะบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด ให้ทำหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 60 วัน เป็นระยะเวลาที่เพียงพอของ MKP ที่จะติดต่อผู้ขายวัตถุประสงค์รายอื่นในพื้นที่ รวมถึงผู้ขายรายใหญ่นอกพื้นที่ เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่ผู้ขายบอกเลิกสัญญา

2. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

2.1 รายละเอียดของทรัพย์สินที่ซื้อ

MKP ประกอบธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 9.90 เมกะวัตต์ เพื่อขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยบริษัทฯ จะซื้อหุ้นสามัญของ MKP จาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด

2.1.1 รายละเอียดบริษัท แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด

ชื่อบริษัท : บริษัท แม่กระทั่ง เพาเวอร์ จำกัด

ที่ตั้ง : เลขที่ 388 อาคารเอสพี ชั้น 2 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร

ทุนจดทะเบียน : 25,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

คณะกรรมการ : ก่อนเข้าทำรายการ
นายปารย์ ปราศจากศัตรู
หลังเข้าทำรายการ
นายปารย์ ปราศจากศัตรู และตัวแทนจาก SKE อีก 4 ท่าน

รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนและหลังทำรายการฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ก่อนทำรายการ		หลังทำรายการ ¹	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด	2,000,000	80.00	-	-
2	นายปารย์ ปราศจากศัตรู	498,500	19.94	5,629,062	19.94
3	นายประสงค์ ลิ้มศิริชัย	1,500	0.06	16,938	0.06
4	บริษัทฯ	-	-	22,584,000	80.00
	รวม	2,500,000	100.00	28,230,000	100.00

หมายเหตุ: ¹MKP จะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 25.73 ล้านหุ้น

ที่ดินที่ตั้งโรงไฟฟ้า

MKP ได้ซื้อที่ดินมาจาก นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู เมื่อต้นปี 2561 ปัจจุบันมีสิทธิการครอบครองเป็น น.ส.3 เนื้อที่ 34-1-36 ไร่ จากการตรวจสอบเอกสารของทางที่ปรึกษาทางกฎหมายเมื่อปี 2473 มีหลักฐานการได้มาเป็นใบเหยียบย่ำ ต่อมาในปี 2498 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับแจ้ง

การครอบครองที่ดิน (แบบ ส.ค. 1) ต่อมาในปี 2507 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส.3)

ปัจจุบันได้จัดทำระวางแผนที่ของที่ดินเสร็จสิ้นแล้ว และการดำเนินการขออนุญาตออกโฉนดอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติจากคณะกรรมการหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

ใบอนุญาตประกอบกิจการที่สำคัญ

- 1) ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ร.ง.4) – MKP ได้รับใบอนุญาตดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2560
- 2) ใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (อ.1) – MKP ได้รับใบอนุญาตดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 ทาง MKP จะดำเนินการต่อใบอนุญาตก่อสร้างออกไปเมื่อหมดอายุ
- 3) ใบอนุญาตประกอบกิจการพลังงาน และใบอนุญาตผลิตพลังงานควบคุม – เนื่องจากปัจจุบันการก่อสร้างโรงไฟฟ้ายังอยู่ระหว่างการเตรียมการ ดังนั้น MKP จึงยังไม่มีใบอนุญาตดังกล่าว
- 4) บัตรส่งเสริมการลงทุน – ปัจจุบัน MKP ได้ดำเนินการยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนแล้ว และอยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

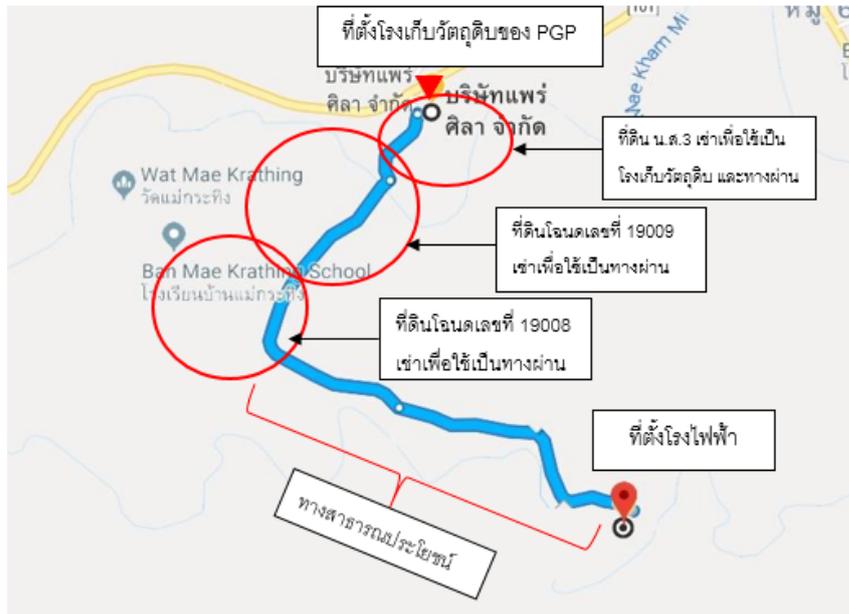
MKP จะเข้าถือหุ้นในบริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด (“PGP”) ตามเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น MKP ทั้งนี้ PGP มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 5,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท) โดยจะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ในส่วนที่เหลือร้อยละ 40 จะถือหุ้นโดย (1) นางสาวกมลวรรณ กาทองทุ่ง ร้อยละ 10 (2) นายวรชาติ ธะวิชัย ร้อยละ 10 (3) นางสาววิรัชญา เวียงทอง ร้อยละ 10 และ (4) นายศรากร สุขหลอ ร้อยละ 10

ปัจจุบัน MKP ไม่มีพนักงานประจำ โดยใช้พนักงานจาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด และได้ว่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อประสานงาน กับหน่วยงานต่าง ๆ ในพื้นที่จังหวัดแพร่

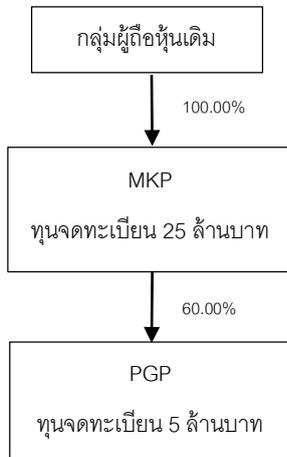
ทั้งนี้ PGP มีวัตถุประสงค์ในการรับซื้อวัตถุดิบซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นซังข้าวโพดที่รับซื้อจากผู้ขายรายย่อย และนำมาบดย่อยให้มีขนาดพอเหมาะ รวมทั้งจัดทำโรงเก็บวัตถุดิบ และนำวัตถุดิบทั้งหมดมาขายให้กับ MKP ในราคาตลาด โดยอ้างอิงราคาตลาดจากลานรับซื้อข้าวโพดสุรินทร์ และลานรับซื้อข้าวโพดผสมชัย ที่เป็นผู้ขายหลัก และเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป

เนื่องจากขนาดพื้นที่ของโรงไฟฟ้าชีวมวล MKP ในส่วนโรงเก็บวัตถุดิบ และลานรับซื้อวัตถุดิบ มีพื้นที่ไม่เพียงพอ และพื้นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าไม่อำนวยต่อการรับซื้อวัตถุดิบจากรายย่อยโดยตรง ดังนั้นจึงต้องมีโรงเก็บวัตถุดิบเพิ่มเติม ในระยะทางไม่ไกลจากโรงไฟฟ้าชีวมวล ทั้งนี้ PGP มีสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวขนาดพื้นที่ 29-1-20 ไร่ และที่ดินดังกล่าวห่างจากโรงไฟฟ้า 2.1 กิโลเมตร โดยเป็นสัญญาเช่าระยะยาว 20

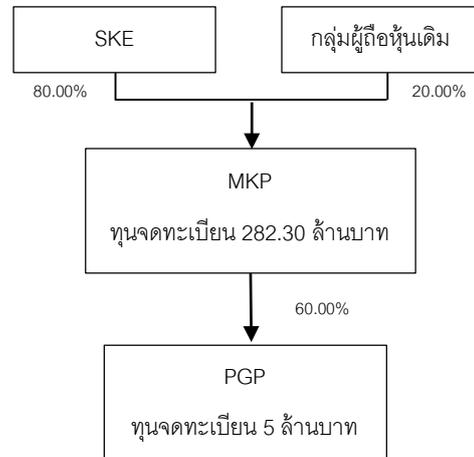
ปี เท่ากับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และพื้นที่เช่าดังกล่าว ยังไม่มีโรงเก็บวัตถุดิบ เมื่อ PGP เริ่มดำเนินธุรกิจตามรับซื้อจากผู้ขายรายย่อย ก็จะมีสร้างโรงเก็บวัตถุดิบ ทั้งนี้ในปัจจุบัน PGP ไม่ได้ประกอบธุรกิจ



โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนทำรายการ



โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังทำรายการ



2.1.2 รายละเอียดบริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด

- ชื่อบริษัท : บริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด
- ที่ตั้ง : เลขที่ 128/16 หมู่ที่ 2 ตำบลเหมืองหม้อ อำเภอเมืองแพร่ จังหวัดแพร่
- ทุนจดทะเบียน : 5,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 50,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100
ชำระแล้ว บาท
- ความสัมพันธ์ : รายชื่อผู้ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ได้แก่
- 1) นางสาวกมลวรรณ กาทองทุ่ง สัดส่วนร้อยละ 10
 - 2) นายวรชาติ ธีระวิชัย สัดส่วนร้อยละ 10
 - 3) นางสาวรัญญา เวียงทอง สัดส่วนร้อยละ 10
 - 4) นายศรากร สุขหลอ สัดส่วนร้อยละ 10
- ไม่มีความเกี่ยวข้องใด ๆ กับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น MKP

2.2 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ MKP สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ MKP

(1) งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.90	45.47	2.60
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการ	75.00	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21.42	787.84	853.28
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	158.32	833.31	855.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ค่าพัฒนาโครงการก่อนการดำเนินการ	-	11,867.09	12,246.20
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	11,867.09	12,246.20
รวมสินทรัพย์	158.32	12,700.40	13,102.08
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
เงินตรงจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6.00	11,666.84	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	370.01	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	10.00	228.62	17.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	1.50	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	16.00	12,266.97	17.00
รวมหนี้สิน	16.00	12,266.97	17.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	1,000.00	1,000.00	-
หุ้นสามัญ 1,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	-	-	15,000.00
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท	500.00	-	-
หุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	-	1,000.00	-
หุ้นสามัญ 1,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท	-	-	15,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(357.68)	(566.57)	(1,914.92)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	142.32	433.43	13,085.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	158.32	12,700.40	13,102.08

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : พันบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
รายได้	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(178.94)	(208.89)	(1,348.36)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(178.94)	(208.89)	(1,348.36)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(178.94)	(208.89)	(1,348.36)
ภาษีเงินได้	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(178.94)	(208.89)	(1,348.36)

บริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของบริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท แพร่กรีนพาวเวอร์ จำกัด

1) งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	972.00	968.00	968.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	9.17	89.17	149.17
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	4,000.00	4,000.00	4,000.00
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,981.17	5,057.17	5,117.17
รวมสินทรัพย์	4,981.17	5,057.17	5,117.17
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4.00	4.00	8.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4.00	4.00	8.00
รวมหนี้สิน	4.00	4.00	8.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท	5,000.00	5,000.00	5,000.00
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท	5,000.00	5,000.00	5,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(22.83)	53.17	109.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,977.17	5,053.17	5,109.17
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,981.17	5,057.17	5,117.17

2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
รายได้	9.17	80.00	60.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	32.00	4.00	4.00
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(22.83)	76.00	56.00
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(22.83)	76.00	56.00
ภาษีเงินได้	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(22.83)	76.00	56.00

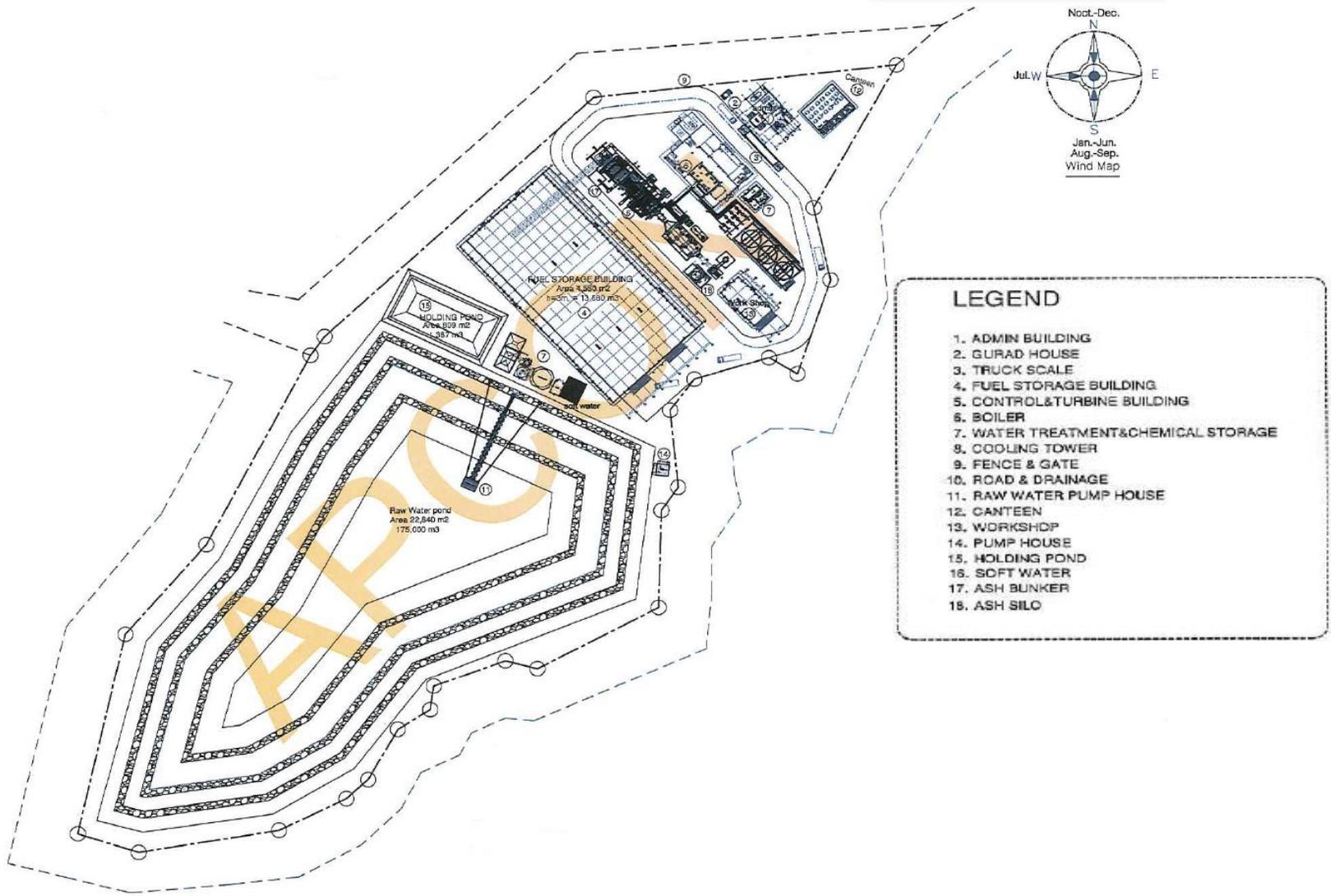
2.3 แผนการก่อสร้าง

สำหรับกรอบเวลาการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ MKP ในระยะเวลา 14 เดือน ตามกำหนดการของ APCON มีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

Description	ปี 2561							ปี 2562						
	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
1. Effective Date														
2. Confirmation of Basic Condition														
3. Basic Design / Engineering	●	●												
4. Detail Design / Engineering		●	●	●	●	●	●							
5. Procurement and Delivery														
5.1 Import Equipment		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5.2 Shop Fabrication Equipment			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5.3 Site Fabrication Equipment				●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5.4 Balance of Plant				●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5.5 Electrical / Instrument Material				●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6. Construction														
6.1 Site Survey / Soi Investigation	●	●												
6.2 Temporary Facilities	●	●												
6.3 Civil Work			●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6.4 Steel Structure Work							●	●	●	●	●	●	●	●
6.5 Equipment Erection								●	●	●	●	●	●	●
6.6 Piping Work								●	●	●	●	●	●	●
6.7 Electrical Work											●	●	●	●
6.8 Instrument Work											●	●	●	●
6.9 Test & Flushing											●	●	●	●
6.10 Painting / Insulation Work											●	●	●	●
7. Mechanical Completion / Acceptance of work														●
8. Precommissioning / Test Run														●
9. COD														●

ทั้งนี้ MKP ได้มีการทำบันทึกข้อตกลงซื้อเครื่องจักรพร้อมติดตั้ง และงานก่อสร้างอาคารกับ APCON แล้ว เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 และจะลงนามในสัญญาซื้อขายและติดตั้งเครื่องจักรพร้อมงานก่อสร้างอาคารสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลฉบับจริง ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ณ วันที่ 19 เมษายน 2561 ดังนั้น กำหนดการที่คาดว่าจะสามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้าแล้วเสร็จ คือ ภายในเดือนมิถุนายน 2562

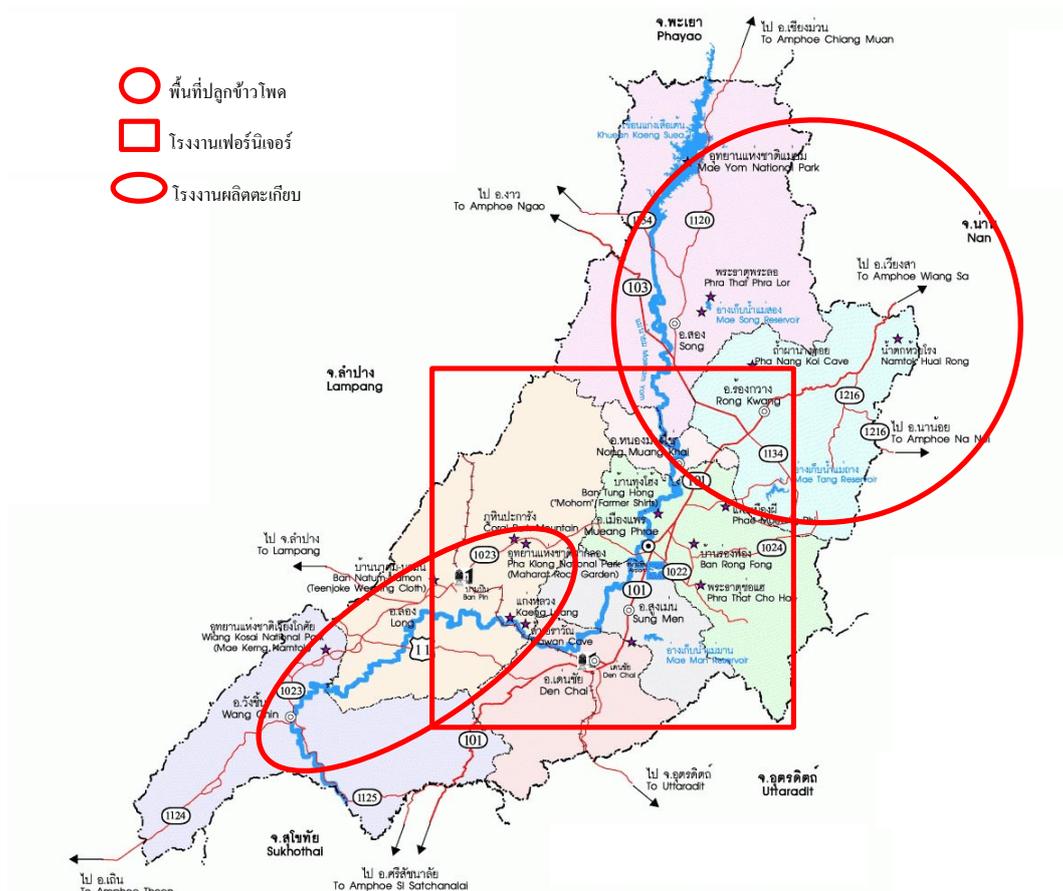
แผนผังโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP โดยสังเขป



2.4 รายละเอียดความพอเพียงของเชื้อเพลิง

โรงไฟฟ้า MKP จะใช้วัตถุดิบหลักเป็นไม้สับ และวัตถุดิบเสริมเป็นเปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ ไม้ พื้นที่ตั้งโรงไฟฟ้าชีวมวล อยู่ในจังหวัดแพร่ ซึ่งเป็นแหล่งผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ ตะเกียบ และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ จากการสัมภาษณ์ APCON ซึ่งเป็นผู้ออกแบบและติดตั้งเครื่องจักร และกำหนดสัดส่วนเชื้อเพลิง โดยมีประมาณการปริมาณการใช้วัตถุดิบของโรงไฟฟ้าจำนวนทั้งสิ้น 350 ตันต่อวัน แบ่งเป็น 1) ไม้สับ ร้อยละ 40 (140 ตันต่อวัน) 2) เปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ ไม้ ร้อยละ 60 (210 ตันต่อวัน) ตามวัตถุดิบที่มีในพื้นที่จังหวัดแพร่ ทั้งนี้เทคโนโลยีของเครื่องจักรในปัจจุบัน สามารถรองรับการการใช้ เปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ ไม้ ได้ในสัดส่วนร้อยละ 100 อย่างไรก็ตามการเผาไหม้เชื้อเพลิงบางประเภทจะมีสารเคมีที่เกิดจากการเผาไหม้ ซึ่งสารเคมีในเปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ ไม้ จากการเผาไหม้ มีความแตกต่างกับสารเคมีในไม้สับ ซึ่งส่งผลต่อประสิทธิภาพของเครื่องจักร เช่น Boiler หรือ ท่อต่าง ๆ เป็นต้น ดังนั้น สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงในปริมาณดังกล่าวข้างต้นเป็นสัดส่วนที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

แผนที่แสดงแหล่งผลิตวัตถุดิบของ MKP



จังหวัดแพร่ มีจำนวนอำเภอทั้งหมด 8 อำเภอ โดยสามารถแบ่งพื้นที่เป็น 3 เขต ดังนี้

- 1) พื้นที่ตอนบน เป็นแหล่งเพาะปลูกข้าวโพดเลี้ยงสัตว์
- 2) พื้นที่ตอนกลาง เป็นที่ตั้งของโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์

3) พื้นที่ตอนล่าง เป็นที่ตั้งของโรงงานผลิตตะเกียบและไม่เสียบลูกชิ้น

(1) ไม้สัก

จังหวัดแพร่เป็นแหล่งผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้สักแห่งใหญ่ของประเทศ ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์จะมีเศษไม้ ซึ่งจะเป็นวัตถุดิบการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า MKP ทั้งนี้จากแผนยุทธศาสตร์จังหวัดแพร่ตั้งแต่ปี 2558-2561 ทางจังหวัดแพร่ มีความต้องการสร้างรายได้จากอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ไม้สักของเพิ่มขึ้นเป็น 12,000 ล้านบาทต่อปี จากปัจจุบันมีมูลค่าการค้าอยู่ที่ 5,000 ล้านบาทต่อปี และในปี 2561 ตั้งเป้ารายได้เพิ่มเป็น 20,000 ล้านบาทต่อปี เมื่อพิจารณาถึงการใช้ที่ดินในจังหวัดแพร่ ส่วนพื้นที่เกษตรกรรม ประเภทไม้ยืนต้น อ้างอิงข้อมูลสรุปการใช้ที่ดินจากกรมพัฒนาที่ดิน กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ จะพบว่าปริมาณการปลูกไม้สักต่อพื้นที่เกษตรกรรม ประเภทไม้ยืนต้น คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 87.41 มีรายละเอียดมาตารางดังต่อไปนี้

หน่วย: ไร่

ไม้	2550	สัดส่วน (ร้อยละ)	2552	สัดส่วน (ร้อยละ)	2555	สัดส่วน (ร้อยละ)	2559	สัดส่วน (ร้อยละ)
ไม้สัก	160,667	89.16	163,062	88.89	197,931	86.37	258,786	85.20
ไม้เบญจพรรณ	19,371	10.75	20,229	11.03	31,047	13.55	43,761	14.41
ไม้อื่น ๆ	165	0.09	149	0.08	189	0.08	1,189	0.39
รวม	180,203	100.00	183,440	100.00	229,167	100.00	303,736	100.00

ที่มา: ข้อมูลสรุปการใช้ที่ดินจากกรมพัฒนาที่ดิน กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ จังหวัดแพร่ ปี 2550 - 2559

แหล่งไม้สักของโรงงานเฟอร์นิเจอร์จะมีจาก 2 แหล่งใหญ่ คือ 1. สวนป่าเอกชน และ 2. สวนป่าขององค์การอุตสาหกรรมป่าไม้

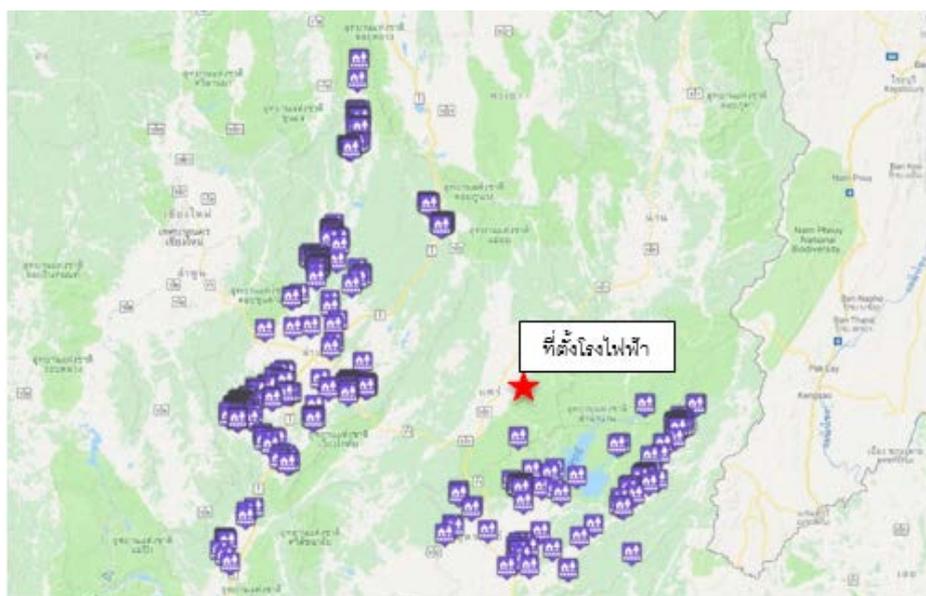
1. สวนป่าเอกชน

สวนป่าเอกชนในพื้นที่จังหวัดลำปาง และอุตรดิตถ์ มีพื้นที่จำนวน 3,324 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นไม้สัก ตามตารางด้านล่าง

จังหวัด	ปี 2559 เนื้อที่ (ไร่-งาน-ตารางวา)
ลำปาง	1,888-0-87.7
อุตรดิตถ์	1,435-3-98.0
รวม	3,324-0-85.7

ที่มา: ศูนย์สารสนเทศ สำนักแผนงานและสารสนเทศ กรมป่าไม้

แผนที่แสดงสวนป่าเอกชน



ที่มา: ศูนย์สารสนเทศ สำนักแผนงานและสารสนเทศ กรมป่าไม้

2. สวนป่าขององค์การอุตสาหกรรมป่าไม้

องค์การอุตสาหกรรมป่าไม้ภาคเหนือบนมีหน้าที่รับผิดชอบส่วนงานขององค์การอุตสาหกรรมป่าไม้ ในเขตพื้นที่ภาคเหนือตอนบน รวม 6 จังหวัด ประกอบด้วย แพร่ น่าน เชียงราย ลำพูน เชียงใหม่ และแม่ฮ่องสอน โดยมีพื้นที่ให้ผลผลิตในเขตใกล้โรงไฟฟ้า ตามตารางด้านล่าง

เขต	ปี 2559 พื้นที่ให้ผลผลิต (ไร่)
เขตลำปาง	93,361
เขตแพร่	98,658
รวม	192,019

ที่มา: องค์การอุตสาหกรรมป่าไม้ภาคเหนือบน

ภาพแสดงที่ตั้งสวนป่าในเขตแพร่และลำปาง



ที่มา: องค์การอุตสาหกรรมป่าไม้ภาคเหนือบน

MKP มีสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงประเภทไม้สับ และเศษไม้ไผ่สับ กับบริษัท บี.พี.15 จำกัด โดยมีปริมาณการซื้อขายไม่ต่ำกว่า 140 ตันต่อวัน ในราคาตลาด

บริษัท บี.พี. 15 จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2557 มีทุนจดทะเบียน 110 ล้านบาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 65 ล้านบาท ประกอบธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงอัดแท่ง และไม้สับ จากไม้สักและเศษไม้อื่น ๆ ได้เข้าทำข้อตกลงเพื่อจัดหาวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตของ MKP

การจัดหาวัตถุดิบของบริษัท บี.พี. 15 จำกัด มาจากการเปิดรับซื้อวัตถุดิบหน้าโรงงานในประเภทต่าง ๆ เช่น ไม้ท่อนชนิดต่าง ๆ ปีกไม้จากอุตสาหกรรมแปรรูปไม้สัก ซึ่งเสียจากการแปรรูปไม้สัก เศษไม้ไผ่จากการแปรรูปในอุตสาหกรรมการทำตะเกียบและไม้ลูกชิ้น ในปริมาณเฉลี่ย 200 ตันต่อวัน แบ่งออกเป็นไม้ จำนวน 120 ตัน และชีเลื่อย จำนวน 80 ตัน หลังจากนั้นจะทำการบรรจุบับอัดชีเลื่อย เป็นเชื้อเพลิงอัดแท่ง และจำหน่ายแก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นลูกค้ารายหลัก และแปรรูปเป็นไม้สับขายให้โรงไฟฟ้าในพื้นที่ใกล้เคียง ทั้งนี้ยังได้รับวัตถุดิบจากลานรับซื้อที่เป็นเครือข่าย ได้แก่ 1) ห้างหุ้นส่วนจำกัด โชคบุญมาก โดยมีปริมาณรับซื้อชีเลื่อย เฉลี่ยที่ 65 ตันต่อวัน และมีปริมาณรับซื้อเปลือกไม้ เฉลี่ย 40 ตันต่อวัน 2) ห้างหุ้นส่วนจำกัด ศรินวล ตั้งอยู่ใกล้อำเภอเมืองแพร่ ชนิดไม้ที่รับซื้อหลักเป็น ปีกไม้สัก ซึ่งความสามารถในการรับซื้อปีกไม้สัก เฉลี่ยที่ 50 ตันต่อวัน รวมทั้ง 3 แห่งมีปริมาณการรับซื้อไม้ที่ 235 ตัน ซึ่งที่ตั้งทั้ง 3 แห่ง อยู่ในอำเภอสูงเม่นและอำเภอใกล้เคียง ซึ่งเป็นแหล่งผลิตเฟอร์นิเจอร์ขนาดใหญ่ ในจังหวัดแพร่

โดยปริมาณการรับซื้อสามารถเพิ่มขึ้นได้ตามความต้องการของลูกค้า ในส่วนเปลือกไม้ ไม้พอนชนิดต่าง ๆ ที่รับซื้อบริเวณหน้าโรงงาน และลานรับซื้อในเครือขาย จะนำมาเข้าเครื่องจักรสับไม้เพื่อขายเป็นไม้สับต่อไป ปัจจุบันมีกำลังการผลิตต่อวันอยู่ที่ 120 ตันต่อวัน (กำลังผลิต 15 ตันต่อชั่วโมง ระยะเวลาเดินเครื่องจักรที่ 8 ชั่วโมงต่อวัน) และสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ในอนาคตตามปริมาณความต้องการของลูกค้า โดยการลงทุนซื้อเครื่องสับไม้เพิ่มเติม ซึ่งปัจจุบันได้มีการจำหน่ายไม้สับ ให้แก่ โรงไฟฟ้าโคลเวอร์ อำเภอวังชิ้น จังหวัดแพร่

โรงงานของบริษัท บี.พี.15 จำกัด



ไม้ในโรงงานของบริษัท บี.พี.15 จำกัด



ลานปึกไม้ ของห้างหุ้นส่วนจำกัด ไชยบุญมาก



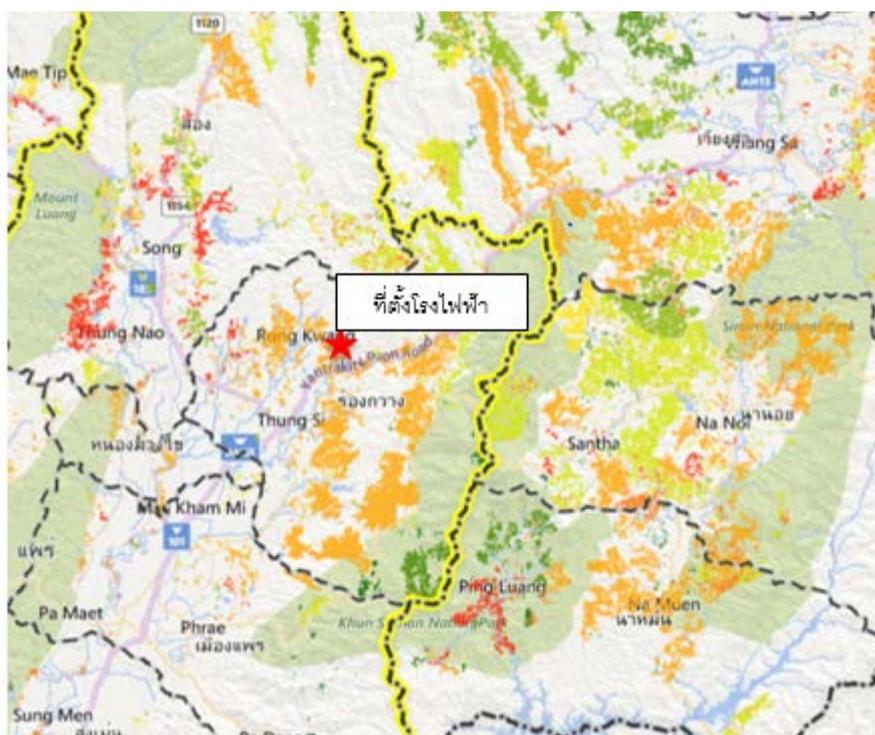
ลานปึกไม้ ของห้างหุ้นส่วนจำกัด ศรีนวล



(2) เปลือก และซังข้าวโพด

ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ปลูกมากในอำเภอร่องขวาง จังหวัดแพร่ ซึ่งเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้า และในอำเภอนาหมื่น นาน้อย และเวียงสา จังหวัดน่าน ซึ่งเป็นอำเภอที่ติดกับอำเภอที่ตั้งโรงไฟฟ้า

ภาพแสดงพื้นที่ปลูกข้าวโพดเลี้ยงสัตว์



ที่มา: สำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (องค์การมหาชน)

ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จะแบ่งปลูกเป็น 2 รุ่น โดยรุ่นที่ 1 จะปลูกเฉพาะพื้นที่ชลประทาน จำนวน
ผลผลิตในปีการผลิต 2557/2558 และ 2558/2559 มีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง

จังหวัด	ปีเพาะปลูก ผลผลิต (ตัน)	
	2557/2558	2558/2559
แพร่		
รุ่นที่ 1	173,628	170,437
รุ่นที่ 2	20,942	20,180
รวม	194,570	190,617
น่าน		
รุ่นที่ 1	488,403	460,195
รุ่นที่ 2	29,146	15,151
รวม	517,549	475,346

ที่มา: กระทรวงเกษตรและสหกรณ์

MKP ได้มีการติดต่อกับลานรับซื้อข้าวโพดสุชิน และลานรับซื้อข้าวโพดสมชัย เพื่อซื้อขายเปลือกและขังข้าวโพด ในแต่ละฤดูกาลผลิตลานรับซื้อข้าวโพดสุชิน และลานรับซื้อข้าวโพดสมชัย จะรับซื้อเมล็ดข้าวโพดในปริมาณรวมกันไม่ต่ำกว่า 40,000 ตัน แบ่งเป็น 10,000 ตันต่อปี และ 30,000 ตันต่อปี ตามลำดับ ซึ่งจะมีเปลือกและขังข้าวโพด ซึ่งเป็นเศษเหลือจากกระบวนการสี

ข้าวโพด ไม่ต่ำกว่า 60,000 ตันต่อปี แบ่งเป็น 15,000 ตันต่อปี และ 45,000 ตันต่อปี ตามลำดับ นอกเหนือจากลานรับซื้อทั้ง 2 แห่งข้างต้น ยังมีลานรับซื้อของ PGP เพื่อรองรับข้าวโพดจากเกษตรกรในละแวกใกล้เคียง ที่มีข้าวโพดที่ไร่ของตัวเอง ไม่ได้นำมาสีที่ลานรับซื้อ ทำให้เหลือเปลือกและซังข้าวโพดที่เป็นของเกษตรกรเองในไร่ และสามารถนำมาขายให้ PGP ซึ่งจะทำหน้าที่รับซื้อวัตถุดิบให้ MKP ในราคาตลาด

ทั้งนี้ MKP ไม่ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง ประเภทข้าวโพด กับลานรับซื้อทั้ง 2 แห่ง เนื่องจากข้าวโพดเป็นสินค้าเกษตรที่มีตามฤดูกาล แต่เปลือกและซังข้าวโพดสามารถเก็บได้ 2-3 ปี ทำให้มีขายตลอดทั้งปี จากลานรับซื้อทั้ง 2 แห่งข้างต้น มีปริมาณเปลือกและซังข้าวโพดไม่ต่ำกว่าปีละ 60,000 ตันต่อปี (164 ตันต่อวัน) แต่ทั้งนี้สามารถขยายปริมาณเปลือกและซังข้าวโพดได้อีกมาก เนื่องจากยังมีเปลือกและซังข้าวโพด ที่เกิดจากการสีข้าวโพดในไร่และเผาทำลาย หรือลานรับซื้อที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์จากเปลือกและซังข้าวโพด (ในฤดูกาลผลิต 2558/2559 มีปริมาณข้าวโพดในจังหวัดแพร่และน่าน ทั้งสิ้นประมาณ 660,000 ตัน ซึ่งจะเป็นเปลือกและซังข้าวโพด ประมาณ 400,000 ตัน หรือเฉลี่ย 1,100 ตันต่อวัน)

ปัจจุบันมีผู้รับซื้อเปลือกและซังข้าวโพด ในจังหวัดแพร่ คือ โรงไฟฟ้าชีวมวลของโคลเวอร์เพียงเจ้าเดียว ตั้งอยู่ห่างจากโรงไฟฟ้า MKP ระยะทางประมาณ 96 กิโลเมตร ซึ่งมีปริมาณการใช้เปลือกและซังข้าวโพด จำนวน 160 – 220 ตันต่อวัน ในกรณีที่มีผู้รับซื้อเพิ่มเติม ทางลานรับซื้อทั้ง 2 แห่ง จะรับซื้อเปลือกและซังข้าวโพดจากเกษตรกรเพื่อมาขายให้โรงไฟฟ้า MKP ซึ่งจะเพียงพอต่อโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง

ลานรับซื้อข้าวโพดสุลิน





ลานรับซื้อข้าวโพดผสมชัย



(3) เศษไม้ไผ่

MKP จะทำการซื้อวัตถุดิบเศษไม้ไผ่จากโรงงานผลิตตะเกียบแพรว์รัตน โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของโรงตะเกียบแพรว์รัตนนั้น คือการให้ชาวบ้านนำเครื่องจักรไปใช้เพื่อผลิตตะเกียบ และไม้เสียบลูกชิ้น แล้วรับซื้อกลับไม้เสียบลูกชิ้นและเศษไม้ไผ่ที่เป็นของเหลือจากการบวนการผลิตตะเกียบ และไม้เสียบลูกชิ้น มีลานรับซื้อย่อยอยู่ที่วังขึ้น และรับซื้อที่หน้าโรงงานในอำเภอเด่นชัย ลานรับซื้อทั้ง 2 แห่ง รับซื้อเศษไม้ไผ่รวมกันเฉลี่ย 100 - 200 ตันต่อวัน ตลอดทั้งปี

ปัจจุบัน มีผู้รับซื้อเศษไม้ไผ่เป็นโรงไฟฟ้า ตั้งอยู่ที่จังหวัดลำปาง ระยะทางในการขนส่งค่อนข้างไกล และโรงไฟฟ้าของโคลเวอร์ ไม่รองรับการใช้เศษไม้ไผ่ดิบ ดังนั้นโรงไฟฟ้า MKP สามารถรับซื้อเศษไม้ไผ่ดิบจากโรงงานผลิตตะเกียบแพรว์รัตน ซึ่งมีเศษไม้ไผ่วันละ 100 - 200 ตัน ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการใช้ประมาณ 100 ตันต่อวัน เพื่อมาใช้เป็นเชื้อเพลิงสลับกับเปลือกและขังข้าวโพด

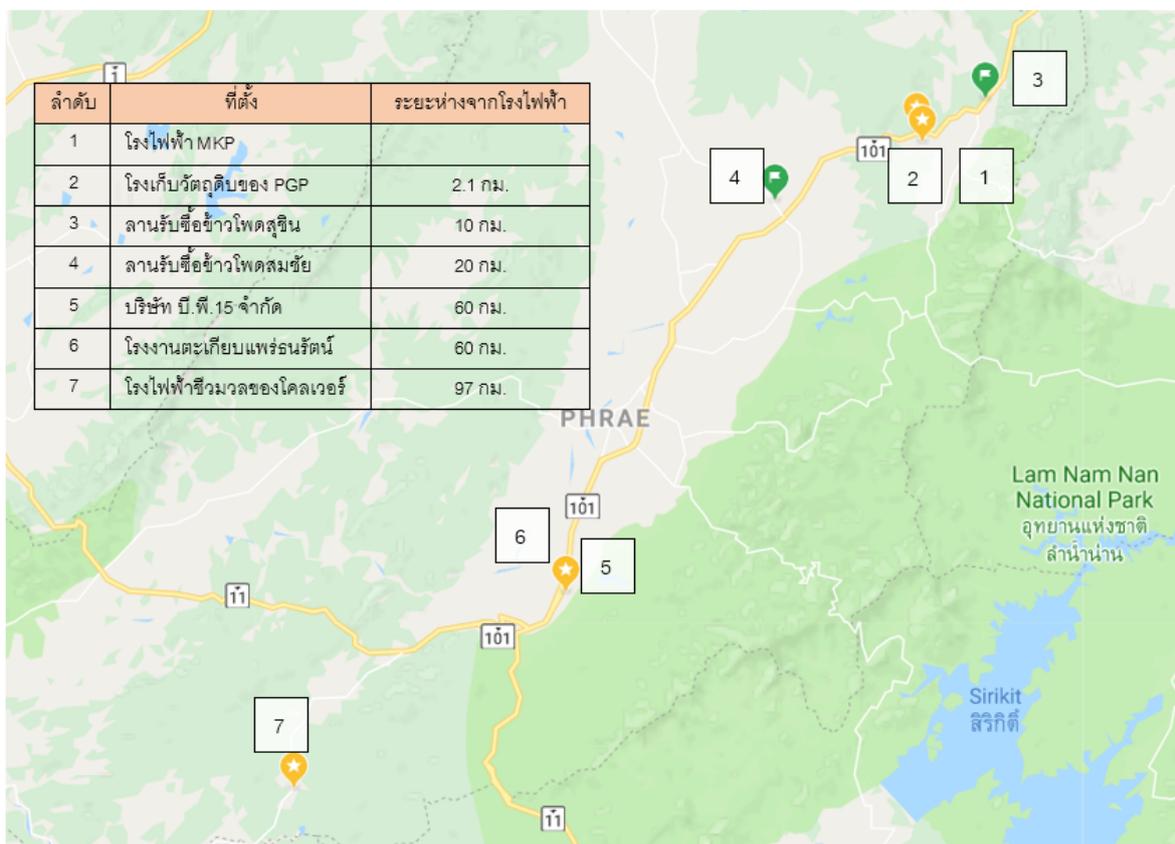
ทั้งนี้ MKP ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับโรงงานผลิตตะเกียบแพรว์รัตน เนื่องจากวัตถุดิบเป็นส่วนเหลือจากผลิตตะเกียบ และไม้เสียบลูกชิ้น ซึ่งมีผู้ซื้อน้อยราย และมีปริมาณมากกว่าความต้องการ จึงไม่มีความจำเป็นต้องทำสัญญา

รูปเศษไม้ไผ่ที่เหลือจากกระบวนการผลิตตะเกียบของโรงงานผลิตตะเกียบแพรว์รัตน



จากรายละเอียดความพอเพียงของวัตถุดิบ ดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ความเสี่ยงการขาดแคลนวัตถุดิบอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก MKP ได้มีการทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงประเภทไม้สับ และเศษไม้ไผ่ กับบริษัท บี.พี. 15 จำกัด ซึ่งเพียงพอต่อความต้องการในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (140 ตันต่อวัน) อีกทั้งวัตถุดิบเหลือใช้ทางการเกษตร ซึ่งหากไม่ได้นำมาใช้ประโยชน์ก็จะถูกนำไปเผาทำลายได้แก่ 1) เปลือกและซังข้าวโพด ซึ่งผลผลิตการเพาะปลูกข้าวโพดในจังหวัดแพร่ และจังหวัดใกล้เคียงมีการเพาะปลูกข้าวโพดค่อนข้างมากตามฤดูกาล ประมาณ 660,000 ตัน ซึ่งจะเป็นเปลือกและซังข้าวโพดประมาณ 400,000 ตัน หรือเฉลี่ย 1,100 ตันต่อวัน ทั้งนี้เปลือกและซังข้าวโพด สามารถเก็บรักษาได้เป็นระยะเวลา 2 – 3 ปี 2) เศษไม้ไผ่ ที่ได้จากการผลิตตะเกียบ และไม้เสียบลูกชิ้น ประมาณ 100 – 200 ตันต่อวัน

ปัจจุบันผู้รับซื้อเปลือกและซังข้าวโพด ในจังหวัดแพร่ คือ โรงไฟฟ้าชีวมวลของโคลเวอร์เพียงเจ้าเดียว ตั้งอยู่ห่างจากโรงไฟฟ้า MKP ระยะทางประมาณ 96 กิโลเมตร ซึ่งมีปริมาณการใช้เปลือกและซังข้าวโพด จำนวน 160 – 220 ตันต่อวัน และผู้รับซื้อเศษไม้ไผ่ เป็นโรงไฟฟ้าในจังหวัดลำปาง ทำให้การซื้อวัตถุดิบในส่วนของเปลือกและซังข้าวโพด ทางโรงไฟฟ้า MKP มีความได้เปรียบในแง่ของที่ตั้งโรงงาน และแหล่งเพาะปลูก เช่นเดียวกับเศษไม้ไผ่ ซึ่งโรงไฟฟ้า MKP เป็นผู้รับซื้อรายใหญ่เจ้าเดียวในพื้นที่ สำหรับไม้สับปริมาณไม่ตามสัญญากับบริษัท บี.พี.15 จำกัด มีปริมาณเพียงพอ และสามารถเพิ่มปริมาณรับซื้อได้อีกตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต



ตารางแสดงปริมาณ และความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบของผู้ขาย

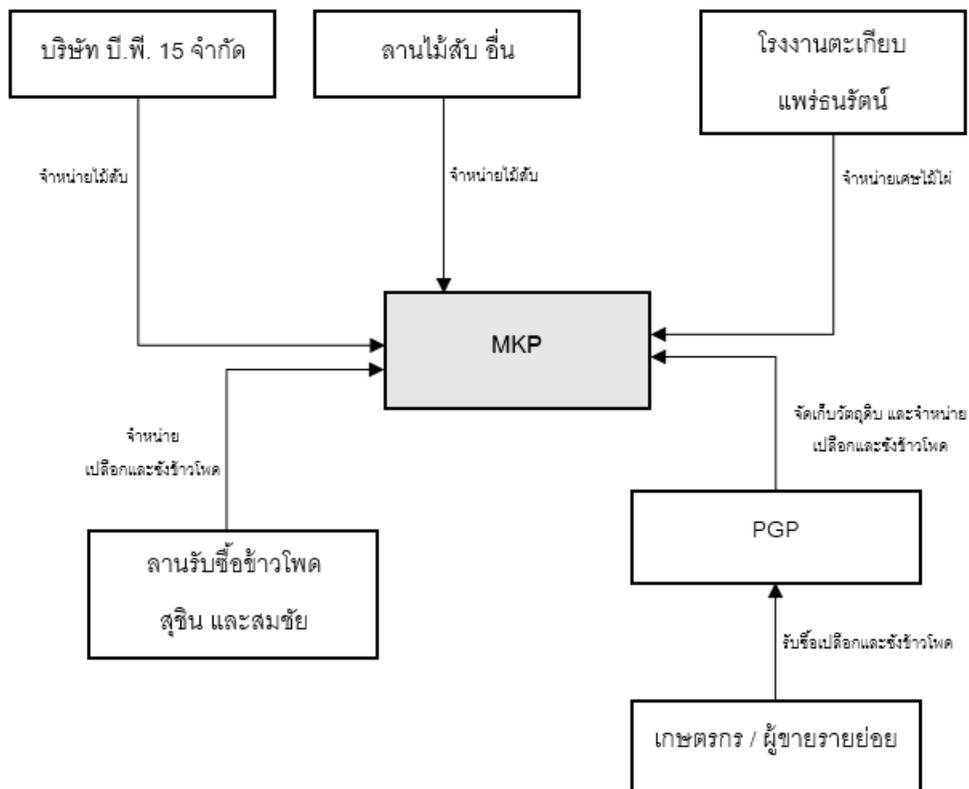
หน่วย: ตันต่อวัน

วัตถุดิบ	ปริมาณวัตถุดิบในพื้นที่	ปริมาณความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบของผู้ขาย (A)	ความต้องการใช้เชื้อเพลิงต่อวันของ MKP (B)	สัดส่วนความต้องการเชื้อเพลิงของ MKP ต่อปริมาณความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบของผู้ขาย B/A (ร้อยละ)
1. ไม้สับ	ไม่มีข้อมูลจากหน่วยงานราชการ	210 ¹	140	66.67
2. เปลือก และ ชั่งข้าวโพด	400,000 (ตันต่อปี)	164 ²	105	64.02
3. เศษไม้ผุ	ไม่มีข้อมูลจากหน่วยงานราชการ	100 – 200 ³	105	52.50 – 105.00
รวม			350	

หมายเหตุ : 1. ปริมาณความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบของผู้ขายไม้สับ ประกอบด้วย :

- 1.1 บริษัท พี.พี. 15 จำกัด จำนวน 120 ตัน กำลังการผลิต ไม้สับ ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 120 ตันต่อวัน (กำลังการผลิต 15 ตันต่อชั่วโมง เดินเครื่องจักร 8 ชั่วโมงต่อวัน) และสามารถเพิ่มขึ้นได้ในอนาคตตามปริมาณความต้องการของลูกค้า โดยการซื้อเครื่องสับไม้เพิ่มเติม
- 1.2 ลานรับซื้อไม้ในเครือข่าย ได้แก่ ห้างหุ้นส่วนจำกัด โชคบุญมาก และห้างหุ้นส่วนจำกัด ศรีนวล จำนวน 40 ตันต่อวัน และ 50 ตันต่อวัน ตามลำดับ รวม 90 ตันต่อวัน
2. ปริมาณความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบของผู้ขายเปลือกและชั่งข้าวโพด ประกอบด้วย:
 - 2.1 ลานรับซื้อข้าวโพดสุชิน และสมชัย จำนวน 15,000 ตันต่อปี และ 45,000 ตันต่อปี ตามลำดับ รวม 60,000 ตันต่อปี (เฉลี่ย 164 ตันต่อวัน)
 - 2.2 สำหรับ PGP ปัจจุบัน ยังไม่มีการประกอบธุรกิจ และจะเป็นการรับซื้อวัตถุดิบจากรายย่อย เพื่อเป็นวัตถุดิบเสริมจากข้อ 2.1
3. ปริมาณความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบ โรงงานตะเกียบแพร์ธนรัตน์ 100 – 200 ตันต่อวัน

แผนภาพแสดงการจัดหาวัตถุดิบของ MKP



3. ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP ซึ่งบริษัท จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ และมีข้อตกลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า VSPP-PEA-011/2557 ในอัตราแบบ Feed in Tariff (FiT) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคมีอายุสัญญา 20 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ และคาดว่าจะมีรายได้จากการขายไฟฟ้าในเดือนกรกฎาคม 2562

การลงทุนในโครงการดังกล่าวเป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ปัจจุบันบริษัท มีธุรกิจหลัก คือ สถานี ปตท. เพื่อขนส่งก๊าซไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือ สถานีลูก รวมถึงดำเนินการปรับปรุงก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station: PMS) โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นธุรกิจด้านพลังงานเช่นเดียวกับโครงการ

ธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลเป็นกิจการที่มีศักยภาพจะเติบโตได้ในอนาคต มีรายได้ที่แน่นอนและต่อเนื่องจากการผลิตพลังงานไฟฟ้า การลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน และสร้างผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ถือว่าสมเหตุสมผล

3.2 ข้อดี และข้อด้อย ในการเข้าทำรายการ

3.2.1 ข้อดีในการเข้าทำรายการ

- (1) ขยายการลงทุนในธุรกิจที่สร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากประกอบธุรกิจสถานี ปตท.

การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ MKP นั้น เป็นการลงทุนในกลุ่มธุรกิจพลังงานที่มีรายได้ที่แน่นอนและต่อเนื่องจากการผลิตพลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 20 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า

อีกทั้งช่วยกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ปัจจุบันบริษัทฯ มีธุรกิจหลัก คือ สถานี ปตท. เพื่อขนส่งไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือ สถานีลูก รวมถึงดำเนินการปรับปรุงก๊าซธรรมชาติหลักของเอกชน โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นธุรกิจด้านพลังงานเช่นเดียวกับโครงการ

ทำให้สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มและผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาวได้

- (2) การได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เนื่องจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวลเป็นโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการ กำหนดรวม 8 ปี และมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลครึ่งหนึ่งของอัตราภาษี ณ เวลานั้น ๆ เพิ่มเติมอีก 5 ปี รวมถึงสิทธิประโยชน์ด้านอื่น ๆ ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด

ปัจจุบัน MKP อยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายใน ไตรมาส 3 ปี 2561 ภายหลังจาก MKP ได้รับการอนุมัติการลงทุนแล้ว จะทำให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางต่าง ๆ และสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีเพิ่มขึ้น

- (3) ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมจากการลงทุน

ตามการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ การการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลครั้งนี้ จะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR) มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 11.05 – 13.27 มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Project NPV) มีมูลค่าระหว่าง 167.21 – 309.53 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุน (Equity IRR) มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 13.97 – 17.72 และ มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของผู้ลงทุน (Equity NPV) มีมูลค่าระหว่าง 94.34 – 190.41 ล้านบาท

- (4) เพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจด้านพลังงานมากขึ้น

บริษัทฯ เคยทำการศึกษาและเข้าประกวดราคาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในพื้นที่ 3 จังหวัดภาคใต้ และ 4 อำเภอในจังหวัดสงขลา ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ให้ความสนใจ ในนามบริษัท สากล เอนเนอจี้ ไบโอบีโอส พาวเวอร์ 15 จำกัด แต่ไม่ได้รับการคัดเลือก

การเข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวล จะทำให้บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งจะสร้างโอกาสขยายการลงทุนในพลังงานทดแทนอื่น ๆ ต่อไปในอนาคต

3.2.2 ข้อดีอ้อยในการเข้าทำรายการ

- (1) เป็นการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญเพียงพอ

บริษัทฯ มีธุรกิจหลัก คือ สถานี ปตท. เพื่อขนส่งไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือสถานีลูก รวมถึงดำเนินการปรับปรุงก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล จึงถือได้ว่าเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เคยทำการศึกษาและเข้าประกวดราคาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลมาแล้ว และมีสัญญาว่าจ้าง APCON ในการดำเนินการและการดูแลรักษาโรงไฟฟ้า (Operation & Maintenance) สัญญาดังกล่าวจะมีกำหนดอายุสัญญา 5 ปี หลังจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า

การดำเนินการดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเรียนรู้ มีประสบการณ์ และความชำนาญในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ

(2) งบการเงินรวมจะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น

การลงทุนในโครงการประมาณ 770.00 ล้านบาท จะใช้เงินทุน ดังนี้

- 1) การกู้เงินจากสถาบันการเงิน จำนวน 513.00 ล้านบาท
- 2) เงินทุนหลังการเพิ่มทุนของ MKP ทั้งสิ้นจำนวน 257.00 ล้านบาท

จากข้อมูลงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมเท่ากับ 98.83 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 0.17 เท่า ดังนั้น การกู้เงินเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 0.75 เท่า และภาพรวมภาระดอกเบี้ยจ่ายให้แก่สถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้วงเงินกู้ของ MKP ดังกล่าวไม่มีข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

3.3 ข้อดี และข้อด้อย ในการไม่เข้าทำรายการ

3.3.1 ข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ

(1) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

การลงทุนในโครงการดังกล่าว จะมีการกู้ยืมเงินจำนวน 513.00 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากเงินกู้ดังกล่าว หากไม่ได้มีการลงทุนในโครงการดังกล่าว ก็จะไม่มีความเสี่ยงและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากการลงทุนในโครงการนี้เกิดขึ้น

(2) สามารถนำเงิน IPO ที่เหลืออยู่ไปใช้ในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ได้

เงินซื้อหุ้นเดิม และเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 285.84 ล้านบาท จะใช้เงินจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) หากไม่เข้าทำรายการฯ บริษัทฯ สามารถใช้เงินดังกล่าวในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ที่อาจมีความเสี่ยงน้อยกว่า และ/หรือมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่า

3.3.2 ข้อข้อยในการไม่เข้าทำรายการ

- (1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวล

MKP มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ในอัตราแบบ Feed in Tariff (FiT) อายุสัญญา 20 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลครั้งนี้ บริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต รวมถึงการไม่สามารถกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ

3.4 ความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ

- (1) การขยายในธุรกิจใหม่ที่ไม่ชำนาญ

แม้ว่าบริษัทฯ เคยทำการศึกษาและเข้าประกวดราคาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลมาแล้ว แต่บริษัทฯ ยังไม่เคยดำเนินการโรงไฟฟ้าชีวมวล และธุรกิจหลักของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน คือ สถานีปตท. เพื่อขนส่งก๊าซไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือสถานีลูก จึงถือได้ว่าเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสัญญาว่าจ้าง APCON ในการดำเนินการและการดูแลรักษาโรงไฟฟ้า (Operation & Maintenance) สัญญาดังกล่าวจะมีกำหนดอายุสัญญา 5 ปี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเรียนรู้ มีประสบการณ์ และความชำนาญในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

- (2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต

วัตถุดิบถือเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการดำเนินการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล เพราะถ้าไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบได้เพียงพออย่างต่อเนื่อง จะไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มกำลังการผลิตที่วางไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าได้

โดยเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้สับ เปลือกและซังข้าวโพด และเศษไม้ไผ่ ซึ่งในจังหวัดแพร่ และจังหวัดใกล้เคียง วัตถุดิบดังกล่าว ยังมีปริมาณเพียงพอต่อความต้องการเชื้อเพลิงต่อวันของโรงไฟฟ้าชีวมวล อีกทั้งโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ตั้งอยู่ในจังหวัดแพร่ มีเพียง 1 โรงไฟฟ้า ได้แก่ โรงไฟฟ้าโคโลเวอร์ ตั้งอยู่ที่ ตำบลนาพูน อำเภอวังชิ้น ซึ่งมีสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงหลัก โดยใช้เชื้อเพลิงหลักคือ แกลบ และความต้องการใช้เชื้อเพลิงที่ต่างกัน จากเครื่องจักร และเทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตแตกต่างกัน

บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไม้สับกับผู้ขายเชื้อเพลิงในพื้นที่ ปริมาณขั้นต่ำ 140 ตันต่อวัน (อ้างอิงหัวข้อ 1.9 f) สัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวล ประเภท ไม้สับ เศษไม้ไผ่ และซังไม้ไผ่) ในขณะที่ข้าวโพดซึ่งเป็นสินค้าเกษตรที่มีตามฤดูกาล ทาง MKP จะรับซื้อต่อจากลานรับซื้อ

ข้าวโพด ทั้ง 2 แห่ง (ลานรับซื้อข้าวโพดสุชิน และลานรับซื้อข้าวโพดผสมชัย) มีปริมาณเปลือกและขังข้าวโพดไม่ต่ำกว่าปีละ 60,000 ตันต่อปี (164 ตันต่อวัน) และลานรับซื้อรายอื่น ๆ รวมถึงเศษไม้ไผ่ที่เหลือจากการบวนการผลิตตะเกียบวันละ 100 – 200 ตัน จากโรงงานผลิตตะเกียบแพรวธนรัตน์ ไม่รวมโรงงานตะเกียบอื่น ๆ เพื่อมาใช้เป็นเชื้อเพลิงสลับกับเปลือกและขังข้าวโพด (รายละเอียดเพิ่มเติมอ้างอิงหัวข้อ 2.4 รายละเอียดความพอเพียงของเชื้อเพลิง)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าโครงการมีความเสี่ยงจากความเพียงพอของปริมาณเชื้อเพลิงอยู่ในระดับที่ไม่สูง

(3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงชีวมวล

ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงถือเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนที่สูงสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวล คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 36 ของรายได้จากการขาย ดังนั้น หากราคาเชื้อเพลิงชีวมวลมีการปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานได้ ทั้งนี้ เชื้อเพลิงหลักที่ใช้ในโรงไฟฟ้า MKP คือ ไม้สับ เปลือกและขังข้าวโพด และเศษไม้ไผ่

ทั้งนี้ MKP ได้มีการเตรียมเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่รองรับเชื้อเพลิงชีวมวลได้หลายประเภท ดังนั้นหากราคาเชื้อเพลิงชีวมวลประเภทใดปรับตัวสูงขึ้น ก็สามารถใช้เชื้อเพลิงประเภทอื่นทดแทนกันได้และไม่ก่อให้เกิดความเสียหาย อีกทั้งยังมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงราคาเชื้อเพลิงที่สม่ำเสมอ รวมทั้งอายุของเชื้อเพลิง ได้แก่ เปลือกและขังข้าวโพด สามารถเก็บรักษาได้เป็นระยะเวลาประมาณ 2 - 3 ปี ในที่ร่ม ซึ่งหากเชื้อเพลิงชีวมวลมีราคาต่ำลง ก็จะสามารถรับซื้อเข้ามาเพื่อเก็บสะสมไว้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงชีวมวล ทั้งนี้วัตถุดิบส่วนของเปลือกและขังข้าวโพด และเศษไม้ไผ่ ถือเป็นวัตถุดิบเหลือใช้จากการผลิตสินค้า หากวัตถุดิบดังกล่าวไม่ได้นำไปใช้เพื่อผลิตไฟฟ้า ก็จะถูกนำไปเผาทำลายทิ้ง ทำให้โอกาสเกิดความผันผวนของราคาอยู่ในระดับต่ำ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงชีวมวลอยู่ในระดับที่ไม่สูง

(4) ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนจากการเชื้อเพลิงชีวมวล

ในการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีสมมติฐานค่าความร้อนที่ได้จากเชื้อเพลิงชีวมวลแต่ละประเภทไว้ ซึ่งค่าความร้อนของเชื้อเพลิงชีวมวลอาจไม่เป็นไปตามประมาณการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตกระแสไฟฟ้า

อย่างไรก็ตาม MKP มีการกำหนดคุณภาพของเชื้อเพลิงชีวมวล ซึ่งถ้าเชื้อเพลิงมีคุณภาพตรงตามที่กำหนดจึงจะรับซื้อ นอกจากนี้ยังมีการก่อสร้างโกดังเก็บเชื้อเพลิง ทำให้ในช่วงฤดูฝนสามารถลดความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนที่จะได้จากเชื้อเพลิงได้

- (5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด

เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลเป็นธุรกิจใหม่ บริษัทฯ ไม่มีความชำนาญในการดำเนินการ และการดูแลรักษา (Operation & Maintenance) และการบริหารค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง MKP จึงพิจารณาว่าจ้าง APCON ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา จากร่างสัญญาดังกล่าวจะมีกำหนดอายุสัญญา 5 ปี ทำให้บริษัทฯ มีการพึ่งพิง APCON ในการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญ

ซึ่งภายหลังครบสัญญาและหากไม่มีการต่อสัญญา ทาง MKP จะรับโอนพนักงานดังกล่าวตามความสมัครใจเป็นพนักงานของบริษัทต่อไป และบริษัทฯ สามารถเรียนรู้ สะสมประสบการณ์ และความชำนาญในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีพนักงานที่มีความพร้อมในการดำเนินการ และบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องในการบริหารงาน และลดความเสี่ยงในเรื่องการดำเนินการและการดูแลรักษาโรงไฟฟ้า

- (6) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า

การก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลอาจเกิดความล่าช้าจากสาเหตุต่าง ๆ เช่น ความล่าช้าจากการที่ผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ หรือปัจจัยจากทางธรรมชาติ เป็นต้น ส่งผลกระทบวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า และต้นทุนเพิ่มขึ้นกว่าที่ประมาณการไว้ ส่งผลให้ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนอาจจะไม่เป็นไปตามที่คาดไว้

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากผลงานที่ผ่านมาของผู้บริหาร APCON พบว่า ระยะเวลาการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิตติดตั้งที่ใกล้เคียงกับ MKP นั้น ใช้เวลาการก่อสร้างโดยประมาณ 9 - 14 เดือน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลจะแล้วเสร็จตามกำหนดเวลาที่ทาง APCON กำหนด

- (7) ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่มีการกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าในวันที่ 29 กันยายน 2561 (SCOD) ซึ่งหากพิจารณาแผนการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าจะแล้วเสร็จ และเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าได้ประมาณเดือนกรกฎาคม 2562 ส่งผลให้ไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่กำหนดเวลา (SCOD) อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้างบว่า “หากไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นสิ้นสุดลง” ดังนั้น วันสุดท้ายตามสัญญาที่ MKP มีสิทธิเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า คือวันที่ 28 กันยายน 2562 แต่วันที่คาดว่าจะเริ่มซื้อขายไฟฟ้าคือ เดือนกรกฎาคม 2562 ซึ่งบริษัทฯ มีความมั่นใจว่าโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP จะสามารถ COD ได้ก่อนวันสุดท้ายตามสัญญา

(8) ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน

การลงทุนในโครงการประมาณ 770 ล้านบาท จะใช้เงินทุน ดังนี้

- 1) การกู้เงินจากสถาบันการเงิน จำนวน 513.00 ล้านบาท
- 2) เงินทุนหลังการเพิ่มทุนของ MKP ทั้งสิ้นจำนวน 257.00 ล้านบาท

สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 513.00 ล้านบาทนั้น MKP ได้รับข้อเสนอ (Term Sheet) จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในประเทศแล้ว โดยมีมูลค่าวงเงินโดยประมาณตามที่กล่าวข้างต้น และมีระยะเวลาในการผ่อนชำระคืนไม่เกิน 10 ปี เมื่อบริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นของ MKP แล้วทางสถาบันการเงินจะนำเสนอเรื่องเพื่อขอพิจารณาอนุมัติต่อไป ซึ่งคาดว่าจะได้รับอนุมัติเงินกู้จากสถาบันการเงินในไตรมาส 2 ปี 2561 อย่างไรก็ตามหาก MKP ไม่ได้รับอนุมัติเงินกู้ดังกล่าว จะทำให้เกิดความเสี่ยงจากการจัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าได้

ความเสี่ยงของเงื่อนไขบังคับหลังจากการซื้อหุ้น ในเรื่องของการขออนุญาตที่ดิน ซึ่ง MKP ได้ซื้อที่ดินมาจาก นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู เมื่อต้นปี 2561 และการขออนุญาตที่ดินมีผลกระทบต่อกรเบิกเงินกู้กับสถาบันการเงิน ปัจจุบันมีสภาพเป็น น.ส.3 เลขที่ 78 ตั้งอยู่ที่ หมู่ที่ 3 ตำบลไม้ทอน อำเภอวังทอง จังหวัดเพชรบูรณ์ เนื้อที่ 34-1-36 ไร่ เมื่อปี 2473 หลักฐานการได้มาเป็นใบเทียบยา ต่อมาในปี 2498 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับแจ้งการครอบครองที่ดิน (แบบ ส.ค. 1) ต่อมาในปี 2507 กรมที่ดินได้ออกหนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส.3) ซึ่งถือว่าเป็นการได้มาก่อนประกาศกฎกระทรวงที่มีผลกระทบต่อสิทธิในการครอบครองที่ดินดังกล่าว ในปี 2510 ตามความเห็นที่ปรึกษาทางกฎหมาย สามารถออกโฉนดที่ดินได้ เนื่องจากที่ดินที่ตั้งโครงการมีการครอบครอง และทำประโยชน์ก่อนประกาศกฎกระทรวง ดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า ความเสี่ยงในการขออนุญาตที่ดินอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากปัจจุบันขั้นตอนการดำเนินการขออนุญาตที่ดินอยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติจากคณะกรรมการหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ตามแผนของ MKP คาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตามหากไม่สามารถออกโฉนดที่ดินได้ จะถือว่าผิดสัญญาตามเงื่อนไขบังคับหลัง ทั้งนี้ผู้ขายยินยอมที่จะชำระคืนเงินประกัน และราคาซื้อขายทั้งหมด รวมทั้งสิ้น 80 ล้านบาท แก่ผู้ซื้อภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่สัญญาสิ้นสุด และชดเชยค่าเสียหายอื่น ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา

จากความเสี่ยงเรื่องการเบิกเงินกู้กับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ที่ดินของ MKP จะต้องได้รับการออกโฉนดก่อนการเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ MKP จะต้องจ่ายเงินจากการเพิ่มทุนให้ครบก่อนถึงจะสามารถเบิกเงินกู้ได้ ตามแผนของ MKP จะดำเนินการออกโฉนดที่ดินภายในเดือน

พฤษภาคม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า MKP น่าจะสามารถเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามวงเงินดังกล่าวข้างต้น ในกรณีที่มีแนวโน้มที่จะไม่ได้รับการออกโฉนดที่ดิน ภายในระยะเวลาที่จะต้องเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงิน MKP ได้มีแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยง ดังนี้ 1) เจรจากับสถาบันการเงินเดิม เพื่อขอแก้ไขเงื่อนไขเกี่ยวกับโฉนดที่ดิน 2) ติดต่อสถาบันการเงินแห่งอื่น ที่ไม่มีเงื่อนไขเรื่องโฉนดที่ดินดังกล่าว 3) บริษัทฯ จะออกหุ้นกู้เพื่อมาใช้ในการลงทุนของ MKP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าแนวทางการบริการจัดการความเสี่ยงข้างต้น มีความเป็นไปได้สูง เนื่องจาก เมื่อเข้าทำรายการฯ MKP จะมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จัดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 0.17 เท่า อ้างอิงงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และด้วยธุรกิจของ MKP ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเรียบร้อยแล้ว รวมถึงได้รับอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ FIT ทำให้มีความแน่นอนทางด้านรายได้

- (9) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

เนื่องจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวล เป็นโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการ กำหนดระยะเวลารวม 8 ปี และยกเว้นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลครึ่งหนึ่งของอัตราภาษี ณ เวลานั้น ๆ เพิ่มเติมอีก 5 ปี รวมถึงสิทธิประโยชน์ด้านอื่น ๆ ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด

ปัจจุบัน MKP อยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายใน ไตรมาส 3 ปี 2561 ภายหลังจากได้รับการอนุมัติให้ลงทุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

- (10) ความเสี่ยงเรื่องทางเข้าออกโรงไฟฟ้า

เนื่องจากถนนสาธารณประโยชน์ในการเข้า-ออกโครงการโรงไฟฟ้า แม่กระทิง ต้องผ่านถนนในหมู่บ้านแม่กระทิง ซึ่งสภาพถนน และเขตทาง ไม่เหมาะสมต่อการขนส่งวัตถุดิบด้วยรถขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตามทาง PGP โดย MKP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ได้ดำเนินการทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวจาก นางศิริวรรณ ปราศจากศัตรู ซึ่งเป็นมารดาของ นายปารย์ ปราศจากศัตรู เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(11) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าโครงการ

การประเมินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP มีการกำหนดสมมติฐานตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท MKP APCON รายงานสถานะทางเทคนิคของโรงไฟฟ้า และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ดังนั้น หากตัวแปรต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการทางการเงิน อาจจะมีผลกระทบต่อต้นทุนและผลการดำเนินงาน รวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุนได้

4. ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะประเมินเฉพาะการประกอบธุรกิจของ MKP โดยไม่ได้ประเมินการประกอบธุรกิจของ PGP เนื่องจากปัจจุบันไม่ได้ประกอบธุรกิจ เมื่อดำเนินการโรงไฟฟ้า PGP จะรับซื้อเปลือกและซังข้าวโพดจากชาวบ้าน และขายให้กับ MKP ทั้งนี้จากสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้การซื้อเปลือกและซังข้าวโพดเป็นการซื้อโดยตรงจากลานรับซื้อข้าวโพดรายใหญ่ 2 แห่ง จึงไม่ได้จัดทำกรประเมินมูลค่าของ PGP

การประเมินมูลค่าของ MKP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่เลือกใช้วิธีอื่น ๆ เช่น การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นต้น เนื่องจาก MKP ยังไม่ได้มีผลการดำเนินงาน และไม่มีสิ่งปลูกสร้างใด ๆ

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดอิสระด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดอิสระในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน

โดย MKP จะใช้ระยะเวลาก่อสร้างโรงไฟฟ้าและระยะเวลาทดลองเดินเครื่องประมาณ 14 เดือน และจะเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม 2562 จนถึงเดือนมิถุนายน 2582 รวมระยะเวลา 20 ปี โดยประเมินกระแสเงินสดที่คาดว่า MKP จะได้รับจากการผลิตไฟฟ้าโดยใช้เชื้อเพลิงประเภทชีวมวล มีกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์และจัดจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าจำนวน 8.00 เมกะวัตต์ ในระบบ Feed-in-Tariff (FIT) จากกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จะถูกนำไปใช้ในการประเมินมูลค่าผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ จากปัจจัยชี้วัด 3 ปัจจัย ดังนี้

- (1) อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: "IRR") เป็นอัตราผลตอบแทนของโครงการที่ทำให้เงินลงทุนไปทั้งหมด ณ เวลาปัจจุบัน มีค่าเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดทั้งหมดที่ได้รับคืนมา หรือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: "NPV") มีค่าเท่ากับศูนย์
- (2) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: "Payback") เป็นระยะเวลา ณ จุดคุ้มทุนของโครงการ โดยคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมของโครงการที่ได้รับในอนาคต ซึ่งจุดคุ้มทุนจะเป็นจุดที่กระแสเงินสดสะสมเท่ากับศูนย์
- (3) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ โดยเป็นมูลค่าที่เกิดจากการนำมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับ (Cash Inflows) หักด้วย มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflows) โดยมีอัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของโครงการ

ทั้งนี้ ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของ MKP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ อ้างอิงข้อมูล และ สมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท และ MKP ไม่ว่าจะเป็นการสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมถึงการสอบถามข้อมูลที่เป็น จากเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงแหล่งข้อมูลจากหน่วยราชการที่เกี่ยวข้อง เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมิน ผลตอบแทนโครงการ และพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ภายใต้ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ MKP และเป็นสถานะที่ไม่ สามารถควบคุมได้ รวมทั้ง สถานการณ์ภายในของ MKP ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญและส่งผล กระทบต่อสมมติฐานที่กำหนดไว้ ผลตอบแทนโครงการที่ประเมินได้ตามวิธีนี้อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ในอนาคต

สมมติฐานที่สำคัญที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประมาณการทางการเงินมีดังนี้

1) รายได้จากการขาย

(a) ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า

MKP มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟภ. โดย MKP จะผลิตไฟฟ้าจำนวน 8.90 เมกะวัตต์-ชั่วโมง เพื่อขายให้ กฟภ. จำนวน 8.00 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และใช้ในโครงการจำนวน 0.90 เมกะวัตต์-ชั่วโมง

(b) อัตราการรับซื้อไฟฟ้า

รายได้ตามสัญญาที่กล่าวถึงข้างต้นสามารถแบ่งเป็น 3 ส่วน และมีการกำหนดสมการตามที่กำหนด ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า มีรายละเอียด ดังนี้

- (1) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed: FIT_F) เป็นอัตราที่คิดจากต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และค่าดำเนินการและบำรุงรักษา (O&M) ตลอดอายุการใช้งาน โดยกำหนดให้คงที่ตลอดอายุ การสนับสนุนโครงการ
- (2) อัตรารับซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables: FIT_V) เป็นอัตราที่คิดจากต้นทุนของวัตถุดิบที่ใช้ ในการผลิตพลังงานไฟฟ้า ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นไปตามเวลา โดยอัตรานี้จะเพิ่มขึ้น อย่างต่อเนื่องตามอัตราเงินเฟ้อขั้นพื้นฐาน (Core Inflation) สำหรับประเภทเชื้อเพลิงชีวมวล เท่านั้น
- (3) อัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) เป็นอัตรารับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมจากอัตรา FIT ปกติ อัตราการรับซื้อไฟฟ้ารูปแบบพิเศษนี้ ได้รับการสนับสนุนเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่ จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้ว

อัตราการรับซื้อไฟฟ้ารวม = $FIT_F + FIT_V + FIT\ Premium$ (เฉพาะ 8 ปีแรกของการขายไฟฟ้า)

อัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ FIT ที่ประกาศใช้ในปี 2558: สำหรับโครงการ VSPP กลุ่มพลังงานชีวมวล

กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	FiT (บาท/หน่วย)			ระยะเวลาสนับสนุน (ปี)	FiT Premium (บาท/หน่วย) (8 ปีแรก)
	FiT _F	FiT _V	FiT		
> 3MW	2.39	1.85	4.24	20	0.30

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้อัตราเพิ่มของ FiT_V เท่ากับ Core Inflation ช่วงเวลา 15 ปี (ปี 2545-2560) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.22 ต่อปี ตลอดอายุของประมาณการ โดยเพิ่มขึ้นจากอัตรา 1.85 บาทต่อหน่วย ในปี 2560 ซึ่งถูกกำหนดเป็นอัตราเริ่มต้นในปี 2560 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

อย่างไรก็ตาม ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการรับซื้อ ไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (โครงการผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวล) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น FiT พ.ศ.2559 ผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีปริมาณพลังไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญาเกิน 1.00 เมกะวัตต์ ณ จุดรับซื้อไฟฟ้า ปริมาณพลังงานไฟฟ้าจะถูกหักออกร้อยละ 2.00 ของปริมาณพลังงานไฟฟ้าส่วนที่ขายให้ กฟผ. เพื่อเป็นค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก

(c) การซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า

- การซ่อมบำรุงประจำปี จำนวน 35 วันต่อปี (รวมการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ทุก ๆ 4 ปี) อ้างอิงจากประมาณการการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า โดย APCON ซึ่งกำหนดให้มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าปีละ 30 วันต่อปี แบ่งเป็น 1) ปิดซ่อมตามแผนการซ่อมบำรุงจำนวน 24 วันต่อปี 2) ปิดซ่อมกรณีไม่ไปไปตามแผนการซ่อมบำรุง จำนวน 6 วันต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกใช้การประมาณการด้วยความระมัดระวัง จึงกำหนดให้การปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า จำนวน 35 วันต่อปี
- เดินเครื่อง 24 ชั่วโมงต่อวัน และมีจำนวนวันที่ผลิตไฟฟ้าจำนวน 330 – 331 วันต่อปี

ตารางแสดงรายได้จากการขายไฟฟ้า

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
จำนวนวันที่ผลิตไฟฟ้า – สุทธิ (วัน)	-	184	331	330	330	330	331	330
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตต่อวัน (ชั่วโมงต่อวัน)	-	24	24	24	24	24	24	24
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตทั้งหมด (ชั่วโมงต่อปี)	-	4,416	7,944	7,920	7,920	7,920	7,944	7,920
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตเพื่อขาย (กิโลวัตต์)	-	35,328,000	63,552,000	63,360,000	63,360,000	63,360,000	63,552,000	63,360,000
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
อัตรารับซื้อ : FiT Fix (บาท - กิโลวัตต์)	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตรารับซื้อ : FiT Variable (บาท - กิโลวัตต์)	1.87	1.90	1.92	1.94	1.97	1.99	2.01	2.04
อัตรารับซื้อ : FiT Premium (บาท - กิโลวัตต์)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้จากอัตรา FIT Fix	-	84.43	151.89	151.43	151.43	151.43	151.89	151.43
รายได้จากอัตรา FIT Variable	-	66.96	121.94	123.05	124.56	126.08	128.01	129.18
รายได้จากอัตรา FIT Premium (8 ปี แรก)	-	10.60	19.07	19.01	19.01	19.01	19.07	19.01
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	-	162.00	292.89	293.49	294.99	296.52	298.96	299.62
หัก : ค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้า	-	3.24	5.86	5.87	5.90	5.93	5.98	5.99
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า - สุทธิ	-	158.76	287.03	287.62	289.09	290.59	292.98	293.63

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
จำนวนวันที่ผลิตไฟฟ้า – สุทธิ (วัน)	330	330	331	330	330	330	331	330
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตต่อวัน (ชั่วโมงต่อวัน)	24	24	24	24	24	24	24	24
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตทั้งหมด (ชั่วโมงต่อปี)	7,920	7,920	7,944	7,920	7,920	7,920	7,944	7,920
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตเพื่อขาย (กิโลวัตต์)	63,360,000	63,360,000	63,552,000	63,360,000	63,360,000	63,360,000	63,552,000	63,360,000
รายได้จากการขายไฟฟ้า								
อัตรารับซื้อ : FIT Fix (บาท - กิโลวัตต์)	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตรารับซื้อ : FIT Variable (บาท - กิโลวัตต์)	2.06	2.09	2.11	2.14	2.17	2.19	2.22	2.25
อัตรารับซื้อ : FIT Premium (บาท - กิโลวัตต์)	0.30	0.30	-	-	-	-	-	-
รายได้จากอัตรา FIT Fix	151.43	151.43	151.89	151.43	151.43	151.43	151.89	151.43
รายได้จากอัตรา FIT Variable	130.76	132.36	134.38	135.61	137.27	138.95	141.07	142.36
รายได้จากอัตรา FIT Premium (8 ปี แรก)	19.01	9.50	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	301.20	293.29	286.27	287.04	288.70	290.38	292.96	293.79
หัก : ค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้า	6.02	5.87	5.73	5.74	5.77	5.81	5.86	5.88
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า - สุทธิ	295.17	287.43	280.54	281.30	282.93	284.57	287.10	287.92

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
จำนวนวันที่ผลิตไฟฟ้า – สุทธิ (วัน)	330	330	331	330	330	146
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตต่อวัน (ชั่วโมงต่อวัน)	24	24	24	24	24	24
จำนวนชั่วโมงที่ผลิตทั้งหมด (ชั่วโมงต่อปี)	7,920	7,920	7,944	7,920	7,920	3,504
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตเพื่อขาย (กิโลวัตต์)	63,360,000	63,360,000	63,552,000	63,360,000	63,360,000	28,032,000
รายได้จากการขายไฟฟ้า						
อัตรารับซื้อ : FIT Fix (บาท - กิโลวัตต์)	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
อัตราซื้อ : FiT Variable (บาท - กิโลวัตต์)	2.27	2.30	2.33	2.36	2.39	2.42
อัตราซื้อ : FiT Premium (บาท - กิโลวัตต์)	-	-	-	-	-	-
รายได้จากอัตรา FiT Fix	151.43	151.43	151.89	151.43	151.43	67.00
รายได้จากอัตรา FiT Variable	144.10	145.87	148.10	149.45	151.28	67.75
รายได้จากอัตรา FiT Premium (8 ปี แรก)	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า	295.53	297.30	299.99	300.88	302.71	134.74
หัก : ค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้า	5.91	5.95	6.00	6.02	6.05	2.69
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้า - สุทธิ	289.62	291.35	293.99	294.87	296.66	132.05

หมายเหตุ: *วันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า เดือนกรกฎาคม 2562 และสิ้นสุด เดือนมิถุนายน 2582

2) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

(a) ต้นทุนวัตถุดิบ

โรงงานไฟฟ้า MKP มีเชื้อเพลิงหลัก คือ เปลือกและขี้ข้าวโพด ไม้สับ และเศษไม้ ใดๆ ก็ตาม เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่นำมาใช้นั้นสามารถที่จะใช้เชื้อเพลิงเสริมอื่น ๆ และสามารถรับเชื้อเพลิงชีวมวลที่มีความชื้นได้ถึงร้อยละ 60 โดยในการทำประมาณการได้ตั้งสมมติฐานของการผลิตมีสัดส่วนของพลังงานความร้อนเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าได้จากเชื้อเพลิงประเภท ไม้สับ เปลือก และขี้ข้าวโพด และเศษไม้ ใด ในอัตราส่วนร้อยละ 40.00 ร้อยละ 30.00 และร้อยละ 30.00 ตามลำดับ

เครื่องจักรของโครงการนี้มีการรับประกันการใช้พลังงานความร้อนที่ 14,500 กิโลจูล (kJ) ต่อการผลิตกระแสไฟฟ้า 1 กิโลวัตต์ (kWh) อย่างไรก็ตามคุณสมบัติของเครื่องจักรนั้น เมื่อมีการใช้งานจะมีการลดทอนประสิทธิภาพในการผลิตโดยจากคุณลักษณะของเครื่องจักรนี้ ผู้ติดตั้งกำหนดให้ค่าการลดทอนประสิทธิภาพหรืออัตราการเสื่อมสภาพ (Degradation) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25 ต่อปี โดยค่าการใช้พลังงานความร้อนที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า 1 กิโลวัตต์ จากปีเริ่มต้นอยู่ที่ 14,500 กิโลจูลต่อกิโลวัตต์ ถูกลดทอนจากการเสื่อมสภาพ และมีค่าการใช้พลังงานความร้อนในปีสุดท้ายอยู่ที่ 15,242 กิโลจูลต่อกิโลวัตต์

นอกจากนั้น เชื้อเพลิงที่นำมาใช้แต่ละประเภทจะมีค่าความร้อนที่ได้จากการเผาไหม้แตกต่างกันไป ตามคุณลักษณะของเชื้อเพลิงที่ค่าความชื้นมาตรฐาน โดยกำหนดค่าเริ่มต้นจากทาง APCON โรงไฟฟ้านี้จะมีการใช้เชื้อเพลิงประเภท ไม้สับเบญจพรรณ เปลือกและขี้ข้าวโพด เศษไม้ ใด และมีค่าความร้อนที่ได้จากการะบวนการเผาไหม้ ดังนี้

วัตถุดิบ	ค่าความร้อน* (กิโลจูลต่อกิโลกรัม)	ค่าความชื้น (ร้อยละ)	สัดส่วนการใช้วัตถุดิบ (ร้อยละ)
ไม้สับ	6,823	55.00	40.00
เปลือกและขี้ข้าวโพด	8,300	40.00	30.00
เศษไม้ไผ่	12,300	30.00	30.00
ค่าความร้อนเฉลี่ย (กิโลจูลต่อกิโลกรัม)**			8,909.20

หมายเหตุ : * ข้อมูลรายงานการทดสอบค่าความร้อนเชื้อเพลิงชีวมวลจาก APCON

**ค่าความร้อนเฉลี่ยคำนวณจาก ผลรวมค่าความร้อนเชื้อเพลิง x สัดส่วนการใช้วัตถุดิบ แต่ละประเภท

เชื้อเพลิงหลักประกอบด้วยไม้สับ เปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ไผ่ ซึ่งไม้สับส่วนใหญ่จะเป็นไม้สับที่เป็นผลพลอยได้จากโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ ในจังหวัดแพร่ โดยมีมูลค่าต้นทุนอยู่ที่ 1,050 บาทต่อตัน อ้างอิงข้อมูลราคาไม้สับเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ปี 2555 – 2560) อยู่ที่ 990 บาทต่อตัน และคิดค่าขนส่ง 50 บาทต่อตัน ทั้งนี้ราคาไม้สับเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงระหว่าง 900 - 1,030 บาทต่อตัน เปลือกและขี้ข้าวโพด ซึ่งเป็นส่วนเหลือจากการสีเมล็ดข้าวโพด มีมูลค่าต้นทุนอยู่ที่ 650 บาทต่อตัน และเศษไม้ไผ่ ที่เหลือจากการผลิตตะเกียบและไม้เสียบลูกชิ้น มีมูลค่าต้นทุนอยู่ที่ 650 บาทต่อตัน เนื่องจากเปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ไผ่ เป็นส่วนเหลือจากการสีเมล็ดข้าวโพด และการผลิตตะเกียบและไม้เสียบลูกชิ้น หากไม่มีผู้รับซื้อ วัตถุดิบดังกล่าวจะถูกนำไปเผาทำลายทิ้ง ซึ่งราคารับซื้อ เปลือกและขี้ข้าวโพด และเศษไม้ไผ่ จากการสอบถามผู้ขายวัตถุดิบ ในจังหวัดแพร่ ในปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 650 บาทต่อตัน ไม่มีการปรับขึ้น หรือลง

กำหนดให้ต้นทุนวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อที่แท้จริงเฉลี่ยระยะเวลา 15 ปี ที่ร้อยละ 1.22 ต่อปี (อัตราเงินเฟ้อที่แท้จริง คือ อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงของราคาพลังงานและอาหารสดซึ่งจะมีความผันผวนน้อยกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป)

ตารางแสดงต้นทุนเชื้อเพลิง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ต้นทุนเชื้อเพลิง								
ไม้สับ	-	26.87	49.04	49.61	50.34	51.09	51.99	52.60
เปลือกและขี้ข้าวโพด	-	12.47	22.77	23.03	23.37	23.72	24.14	24.42
เศษไม้ไผ่	-	12.47	22.77	23.03	23.37	23.72	24.14	24.42
รวมต้นทุนเชื้อเพลิง	-	51.81	94.58	95.68	97.09	98.52	100.28	101.45
ราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (บาทต่อตัน)								

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ไม้สับ	1,050.00	1,050.00	1,062.81	1,075.78	1,088.90	1,102.19	1,115.63	1,129.24
เปลือกและขี้ข้าวโพด	650.00	650.00	657.93	665.96	674.08	682.31	690.63	699.06
เศษไม้ไผ่	650.00	650.00	657.93	665.96	674.08	682.31	690.63	699.06
ปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบ (หน่วย : ตัน)								
ไม้สับ	-	25,586.35	46,142.69	46,118.29	46,233.59	46,349.17	46,605.85	46,581.21
เปลือกและขี้ข้าวโพด	-	19,189.76	34,607.02	34,588.72	34,675.19	34,761.88	34,954.39	34,935.91
เศษไม้ไผ่	-	19,189.76	34,607.02	34,588.72	34,675.19	34,761.88	34,954.39	34,935.91
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด (กิโลวัตต์)	-	39,302,400	70,701,600	70,488,000	70,488,000	70,488,000	70,701,600	70,488,000
ค่าความร้อนเฉลี่ย - Net Plant Heat Rate (kJ/kW)	-	14,500.00	14,536.25	14,572.59	14,609.02	14,645.54	14,682.16	14,718.86
ปริมาณความร้อนที่ใช้ในการผลิต (MJ)	-	569,884.80	1,027,736.13	1,027,192.77	1,029,760.75	1,032,335.15	1,038,052.10	1,037,503.28

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
ต้นทุนเชื้อเพลิง								
ไม้สับ	53.38	54.16	55.13	55.77	56.59	57.43	58.45	59.13
เปลือกและขี้ข้าวโพด	24.78	25.15	25.59	25.89	26.27	26.66	27.14	27.45
เศษไม้ไผ่	24.78	25.15	25.59	25.89	26.27	26.66	27.14	27.45
รวมต้นทุนเชื้อเพลิง	102.94	104.46	106.32	107.56	109.14	110.75	112.72	114.04
ราคาต้นทุนเชื้อเพลิง (บาทต่อตัน)								
ไม้สับ	1,143.02	1,156.96	1,171.08	1,185.37	1,199.83	1,214.47	1,229.28	1,244.28
เปลือกและขี้ข้าวโพด	707.58	716.22	724.95	733.80	742.75	751.81	760.98	770.27
เศษไม้ไผ่	707.58	716.22	724.95	733.80	742.75	751.81	760.98	770.27
ปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบ (หน่วย : ตัน)								
ไม้สับ	46,697.66	46,814.41	47,073.66	47,048.77	47,166.39	47,284.31	47,546.16	47,521.03
เปลือกและขี้ข้าวโพด	35,023.25	35,110.81	35,305.24	35,286.58	35,374.79	35,463.23	35,659.62	35,640.77
เศษไม้ไผ่	35,023.25	35,110.81	35,305.24	35,286.58	35,374.79	35,463.23	35,659.62	35,640.77
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด (กิโลวัตต์)	70,488,000	70,488,000	70,701,600	70,488,000	70,488,000	70,488,000	70,701,600	70,488,000
ค่าความร้อนเฉลี่ย - Net Plant Heat Rate (kJ/kW)	14,755.66	14,792.55	14,829.53	14,866.61	14,903.77	14,941.03	14,978.38	15,015.83
ปริมาณความร้อนที่ใช้ในการผลิต (MJ)	1,040,097.04	1,042,697.28	1,048,471.61	1,047,917.28	1,050,537.08	1,053,163.42	1,058,995.71	1,058,435.82

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
ต้นทุนเชื้อเพลิง						
ไม้สับ	60.00	60.88	61.97	62.69	63.61	28.56
เปลือกและขี้ข้าวโพด	27.86	28.27	28.77	29.11	29.54	13.26
เศษไม้ไผ่	27.86	28.27	28.77	29.11	29.54	13.26
รวมต้นทุนเชื้อเพลิง	115.72	117.42	119.51	120.90	122.69	55.08
ราคาดังทุนเชื้อเพลิง (บาทต่อตัน)						
ไม้สับ	1,259.46	1,274.83	1,290.38	1,306.12	1,322.06	1,338.18
เปลือกและขี้ข้าวโพด	779.67	789.18	798.81	808.55	818.42	828.40
เศษไม้ไผ่	779.67	789.18	798.81	808.55	818.42	828.40
ปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบ (หน่วย : ตัน)						
ไม้สับ	47,639.83	47,758.93	48,023.41	47,998.02	48,118.02	21,341.80
เปลือกและขี้ข้าวโพด	35,729.87	35,819.20	36,017.56	35,998.52	36,088.51	16,006.35
เศษไม้ไผ่	35,729.87	35,819.20	36,017.56	35,998.52	36,088.51	16,006.35
ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด (กิโลวัตต์)	70,488,000	70,488,000	70,701,600	70,488,000	70,488,000	31,185,600
ค่าความร้อนเฉลี่ย - Net Plant Heat Rate (kJ/kW)	15,053.37	15,091.00	15,128.73	15,166.55	15,204.47	15,242.48
ปริมาณความร้อนที่ใช้ในการผลิต (tJ)	1,061,081.91	1,063,734.61	1,069,625.45	1,069,059.93	1,071,732.58	475,345.88

หมายเหตุ: *วันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า เดือนกรกฎาคม 2562 และสิ้นสุด เดือนมิถุนายน 2582

**ที่มาการคำนวณ :

- ปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบ (ตัน) =
$$\frac{\left(\frac{\text{ปริมาณความร้อนที่ใช้ในการผลิต} \times 1,000,000}{\text{ค่าความร้อนเชื้อเพลิงเฉลี่ย (8,909.20)}} \right) \times \text{สัดส่วนการใช้วัตถุดิบ}}{1,000}$$
- ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด (กิโลวัตต์) = จำนวนไฟฟ้าที่ผลิตต่อชั่วโมง (8,900) x จำนวนชั่วโมงที่ผลิตไฟฟ้าทั้งหมดต่อปี
- ปริมาณความร้อนที่ใช้ในการผลิต (tJ) =
$$\frac{\text{ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด} \times \text{Net Plant Heat Rate}}{1,000,000}$$

(b) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา (O&M)

ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน APCON ผู้ก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรจะเป็นผู้ดูแลและดำเนินงาน โดยคิดค่าใช้จ่ายสำหรับผู้ปฏิบัติงานและดูแลซ่อมแซมระบบของโรงไฟฟ้า (เช่น ผู้จัดการในส่วนต่าง ๆ หัวหน้าผู้ควบคุมแต่ละส่วน ช่าง และพนักงานทั่วไป) และรวมค่าฝึกงาน พัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงานในส่วนต่าง ๆ (อ้างอิงหัวข้อ 1.9 d) สัญญาจ้างดำเนินการเดินเครื่องจักรและบำรุงรักษา)

โดย APCON จะเริ่มเข้าดำเนินงานประมาณช่วง 3 เดือนก่อน COD โดยมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาโครงการ เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนวันกำหนดการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า เป็นเงินจำนวน

4.50 ล้านบาท และค่าบริหารงานและบำรุงรักษาที่ 19.80 ล้านบาทต่อปี (คิดจากค่าบริหารงานและบำรุงรักษาจำนวน 18.00 ล้านบาทต่อปีและรวมโบนัสร้อยละ 10.00 ต่อปี) โดยมีอัตราค่าดำเนินงานและการบำรุงรักษาคงที่ตลอดอายุสัญญา 5 ปี หลังจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ทาง MKP ยังคงว่าจ้างให้ APCON เป็นผู้ดำเนินงานและบำรุงรักษาต่อไป หลังจากครบกำหนดระยะเวลาสัญญา และกำหนดให้มีอัตราเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 2.30 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อ

(c) ค่าใช้จ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงงานทั่วไปรายปี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงงานทั่วไปที่ 11.44 ล้านบาทต่อปี (คิดจากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงงานทั่วไป จำนวน 10.40 ล้านบาทต่อปีและรวมโบนัสร้อยละ 10.00 ต่อปี) (อ้างอิงหัวข้อ 1.9 d) สัญญาจ้างดำเนินการเดินเครื่องจักรและบำรุงรักษา) โดยกำหนดให้คงมีอัตราค่าใช้จ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงงานทั่วไปคงที่ เป็นระยะเวลา 5 ปี หลังจากเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดยในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ทาง MKP ยังคงว่าจ้างให้ APCON เป็นผู้ซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงงานต่อไป หลังจากครบกำหนดระยะเวลาสัญญา และกำหนดให้มีอัตราเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 2.30 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อ

(d) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต

- 1) ค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนบริเวณโรงไฟฟ้า กำหนดให้เท่ากับ 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์ ตามจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ขายได้ต่อปี ตามประกาศของกระทรวงพลังงาน โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ทาง กฟผ. จะเป็นผู้ดำเนินการทั้งหมด
- 2) ค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงดีเซลสำหรับอุปกรณ์ ยานพาหนะอื่น ๆ ในโรงงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสูบน้ำเข้าไปในบ่อน้ำ กำหนดให้เท่ากับ 5.50 ล้านบาทต่อปี และมีอัตราเพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.30 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อ
- 3) ค่ากำจัดขี้เถ้า กำหนดให้เท่ากับ 0.72 ล้านบาทต่อปี และมีอัตราเพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.30 ต่อปี อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อ
- 4) ค่าสารเคมีและที่เกี่ยวข้องเป็นส่วนที่นำมาใช้ในการปรับปรุงน้ำ กำหนดให้เท่ากับ 0.50 ล้านบาทต่อปี และกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.30 ต่อปี อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อ
- 5) ค่าใช้จ่ายประกันภัย กำหนดให้เท่ากับ 2.50 ล้านบาทต่อปี คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.37 ต่อมูลค่าทรัพย์สินเครื่องจักรและโรงงาน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- 6) ค่าใช้จ่ายสำหรับระบบไฟฟ้าสำรอง (Standby Power) กำหนดให้เท่ากับ 2.40 ล้านบาทต่อปี เพื่อเป็นค่าสำรองไฟฟ้าสำหรับโรงงานในกรณีจำเป็น
- 7) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ จำนวน 3.95 ล้านบาทต่อปี เช่น ค่าสวัสดิการและผลประโยชน์พนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายกิจกรรมเพื่อสังคมรอบ ๆ พื้นที่โรงไฟฟ้า (CSR) เป็นต้น กำหนดให้เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.30 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ

ตารางแสดงค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา	-	14.40	19.80	19.80	19.80	19.80	20.26	20.72
ค่าซ่อมบำรุงโรงงานประจำปี	-	5.72	11.44	11.44	11.44	11.44	11.70	11.97
ค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนบริเวณโรงไฟฟ้า	-	0.35	0.64	0.63	0.63	0.63	0.64	0.63
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต	-	7.78	15.93	16.29	16.67	17.05	17.44	17.84
รวมค่าใช้จ่าย	-	28.26	47.80	48.17	48.54	48.92	50.04	51.17

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา	21.20	21.69	22.18	22.69	23.22	23.75	24.30	24.86
ค่าซ่อมบำรุงโรงงานประจำปี	12.25	12.53	12.82	13.11	13.41	13.72	14.04	14.36
ค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนบริเวณโรงไฟฟ้า	0.63	0.63	0.64	0.63	0.63	0.63	0.64	0.63
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต	18.25	18.67	19.10	19.54	19.99	20.45	20.92	21.40
รวมค่าใช้จ่าย	52.33	53.52	54.74	55.98	57.26	58.56	59.89	61.25

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบำรุงรักษา	25.43	26.01	26.61	27.22	27.85	14.24
ค่าซ่อมบำรุงโรงงานประจำปี	14.69	15.03	15.37	15.73	16.09	8.23
ค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนบริเวณโรงไฟฟ้า	0.63	0.63	0.64	0.63	0.63	0.28
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต	21.90	22.40	22.91	23.44	23.98	12.27
รวมค่าใช้จ่าย	62.65	64.07	65.54	67.03	68.55	35.02

หมายเหตุ: *วันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า เดือนกรกฎาคม 2562 และสิ้นสุด เดือนมิถุนายน 2582

(e) ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรง โดยให้การตัดค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง มีจำนวน 20 ปี ตามระยะเวลาสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และค่าเสื่อมราคาของอะไหล่เครื่องจักร จากการบำรุงรักษา (Minor & Major Maintenance) จำนวน 10 ปี

(f) เงินกู้และต้นทุนทางการเงิน

สำหรับโครงการนี้ MKP จะกู้เงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นวงเงินกู้ระยะยาวเพื่อการซื้อเครื่องจักรและก่อสร้าง และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน วงเงิน 513 ล้านบาท ระยะเวลาชำระคืนเงินต้น 10 ปี มีอัตราดอกเบี้ย THBFIX 6M + 3.70% เท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFIX 6M ณ วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ร้อยละ 1.10 ต่อปี) ซึ่งทาง MKP ได้รับระยะเวลาการปลอดชำระเงินต้น โดยจะเริ่มชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ระยะเวลา 6 เดือน หลังจากวันที่เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดยเริ่มชำระคืนในไตรมาส 1 ปี 2563 เป็นต้นไป

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	53.90	56.55	59.32	62.23	65.29	68.49	71.85	75.38

(g) ค่าใช้จ่ายการลงทุนหลังจากเริ่มซื้อขายไฟฟ้า

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนหลังจากเริ่มซื้อขายไฟฟ้า คือ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบำรุงรักษาหลักและการตรวจสอบ (Overhaul and Inspection) เพื่อให้เครื่องจักรให้มีสภาพที่ดีอย่างสม่ำเสมอโดยจะมีรอบในการลงทุนทุก ๆ 4 ปี โดยเป็นการเปลี่ยนอะไหล่ที่สำคัญของ Boiler และ Turbine Engine ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ค่าใช้จ่ายลงทุน	-	-	-	-	14.73	-	-	-

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
ค่าใช้จ่ายลงทุน	15.46	-	-	-	16.23	-	-	-

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582
ค่าใช้จ่ายลงทุน	17.05	-	-	-	-	-

(h) ภาษีเงินได้และสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ในปัจจุบัน อัตราภาษีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี แต่เนื่องจาก MKP สามารถขอบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยจะได้รับสิทธิประโยชน์หลักโดยการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีนับจาก COD และในปีที่ 9 - 13 (รวม 5 ปี) จะได้รับการลดหย่อนภาษีร้อยละ 50 หลังจากนั้น MKP จะมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปัจจุบัน

(i) โครงสร้างการลงทุน

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล มีการลงทุนทั้งในส่วนการก่อสร้างและจัดซื้อเครื่องจักร วัสดุอุปกรณ์ต่าง ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายก่อนการก่อสร้าง ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายละเอียดการลงทุน	หน่วย : บาท
ค่าก่อสร้าง	669,000,000
ค่าปรับปรุงพื้นที่ และขยายแนวเขตเสาไฟฟ้า	16,600,000
เงินทุนหมุนเวียน	35,000,000
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	49,000,000
ค่าหุ้นส่วนที่เพิ่มจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่บริษัทฯ ชื้อ	60,000,000
รวม	829,600,000

(j) เงินทุนหมุนเวียน

- ระยะเวลาการเก็บเงินค่าไฟฟ้า	60	วัน
- ระยะเวลาการเก็บวัสดุดิบ	2	วัน
- ระยะเวลาการจ่ายค่าวัสดุดิบ	0	วัน
- ระยะเวลาการจ่ายค่าดำเนินการและบำรุงรักษา	15	วัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ระยะเวลาการเก็บวัตถุดิบที่ 2 วัน ตามแผนการผลิตของ MKP ทั้งนี้ โรงเก็บวัตถุดิบของ MKP สามารถเก็บวัตถุดิบเพื่อรองรับการใช้งานได้ 14 วัน แต่เพื่อเป็นการบริการกระแสเงินสด MKP จึงวางแผนไว้ที่ 2 วัน

ระยะเวลาการจ่ายค่าวัตถุดิบ ซึ่งตามสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับบริษัท บี.พี. 15 จำกัด มีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ จำนวน 15 วัน แต่เนื่องจากส่วนใหญ่การรับซื้อวัตถุดิบจากลานรับซื้อ และชาวบ้านในละแวกใกล้เคียงโดยตรง ซึ่งลักษณะธุรกรรมเป็นการชำระเงินสด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดให้ระยะเวลาการจ่ายค่าวัตถุดิบเป็น 0 วัน

(k) อัตราคิดลด

ในการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด กระแสเงินสดอิสระของบริษัท จะถูกคิดลดด้วยต้นทุนการจัดหาเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) โดยในการคำนวณต้นทุนการจัดหาเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ MKP เพื่อคิดลดกระแสเงินสด สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{Weighted Average Cost of Capital (WACC)} = (D/V) * K_d * (1-T) + (E/V) * K_e$$

โดยที่

- D/V = สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน และส่วนของผู้ถือหุ้น
- E/V = สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน และส่วนของผู้ถือหุ้น
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- K_d = ต้นทุนเฉลี่ยของหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด หรือเท่ากับร้อยละ 4.80 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFIX 6 M + 3.70% (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย THBFIX 6 M ณ วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ร้อยละ 1.10 ต่อปี)
- K_e = อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสามารถคำนวณได้จากตัวแบบ Capital Asset Pricing Model (CAPM) เท่ากับร้อยละ 12.60 ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Cost of Equity (MKP)} = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

โดยที่

R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสียง อ้างอิงจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.30 ต่อปี อัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ซึ่งเป็นอายุพันธบัตรปกติที่รัฐบาลเสนอขาย และมีอายุยาวเพียงพอที่จะสะท้อนอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสียงของโครงการ

R_m = อัตราผลตอบแทนคาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมผลตอบแทนจากเงินปันผล ระหว่างวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2551 ถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 ร้อยละ 12.31 ต่อปี

β = ค่าสัมประสิทธิ์ซึ่งแสดงความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ MKP กับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในดัชนีผลตอบแทนของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ SET Index เนื่องจาก MKP ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน และใช้เทคโนโลยีที่ใช้เครื่อง Stream Turbine ในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยมีลักษณะการผลิตที่ใช้เชื้อเพลิงเผาไหม้เพื่อต้มน้ำ และสร้างแรงดันไอน้ำไปขับเคลื่อนเครื่อง Stream Turbine ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้ค่าสัมประสิทธิ์เฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ที่ประกอบธุรกิจพลังงานหมุนเวียน โดยนำข้อมูล Levered Beta ในอดีตย้อนหลัง 2 ปี มาปรับเป็น Unlevered Beta อ้างอิงจาก Bloomberg ณ วันที่ 1 มีนาคม 2561 และนำมาจัดทำเป็น Levered Beta (β) ของ MKP ด้วย สมการตามด้านล่าง

$$\text{Levered Beta } (\beta) \text{ ของ MKP} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + ((1 - \text{Tax}) \times D/E)]$$

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ที่ใช้ในการคำนวณ ได้แก่

บริษัท	อักษรย่อ	Levered Beta
บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG	0.3189
บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	0.3919
บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	RATCH	0.3148
บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	0.7726
บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	GPSC	1.1750
บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP	1.3656
บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	TPCH	1.4399

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	SCG	EGCO	RATCH	GLOW	GPSC	CKP	TPCH
รายได้	4,037.01	38,058.71	46,890.80	52,537.32	21,289.96	6,960.99	1,121.47
กำไรสุทธิ	299.35	11,818.28	6,106.70	8,953.13	3,174.58	158.77	208.11
สินทรัพย์รวม	7,159.13	200,322.54	94,224.83	106,030.89	59,968.43	60,461.60	5,142.62

หมายเหตุ : ข้อมูลอ้างอิงงบแสดงฐานะทางการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานปี 2560

เมื่อพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้ในการคำนวณ Unlevered Beta ของ MKP พบว่า TPCH มีลักษณะการประกอบธุรกิจ และขนาดใกล้เคียงกับ MKP ที่สุดอย่างไรก็ตาม Beta ของ TPCH ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังของผลการดำเนินงาน และผลตอบแทนของนักลงทุน เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา TPCH ได้มีการดำเนินการ COD โรงไฟฟ้า เพิ่มเติมจำนวน 2 โครงการ อยู่ระหว่างการก่อสร้าง 2 โครงการ และมีการเข้าประมูลการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน TPCH มีโครงการ COD ทั้งหมด 4 แห่ง กำลังการไฟฟ้าที่เสนอขาย 34.40 เมกะวัตต์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าเพื่อให้สะท้อนผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเลือกใช้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจพลังงาน อีกจำนวน 6 บริษัท ตามตารางดังกล่าวข้างต้น ซึ่งความเสี่ยงของธุรกิจจากการใช้วัตุดิบ (แตกต่างกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์) และวิธีการผลิตที่คล้ายคลึงกัน

จากสมมติฐานดังกล่าว เมื่อนำมาคำนวณตามสัดส่วนของหนี้สินและทุนในแต่ละปีของประมาณการ จะสามารถคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) อยู่ในช่วงร้อยละ 7.68 - 8.75 ต่อปี ซึ่ง WACC ที่ได้ในแต่ละปีแปรผันไปตามโครงสร้างเงินลงทุนของโครงการ

(I) ประมาณการผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้การขายไฟฟ้า – สุทธิ	-	158.76	287.03	287.62	289.09	290.59	292.98	293.63
ต้นทุนวัตถุดิบ	-	(51.81)	(94.58)	(95.68)	(97.09)	(98.52)	(100.28)	(101.45)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(28.26)	(47.80)	(48.17)	(48.54)	(48.92)	(50.04)	(51.17)
ค่าเสื่อมราคา	-	(17.46)	(34.91)	(34.91)	(36.38)	(36.38)	(36.38)	(36.38)
รวมค่าใช้จ่าย	-	(97.53)	(177.29)	(178.76)	(182.01)	(183.82)	(186.70)	(189.00)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	-	61.23	109.74	108.86	107.08	106.76	106.28	104.62
ดอกเบี้ย	(14.54)	(24.62)	(23.33)	(20.68)	(17.90)	(14.98)	(11.92)	(8.71)
กำไรก่อนภาษี	(14.54)	36.61	86.41	88.18	89.18	91.77	94.36	95.91
ภาษี	-	-	-	-	-	-	-	-

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
รายได้การขายไฟฟ้า – สุทธิ	295.17	287.43	280.54	281.30	282.93	284.57	287.10	287.92
ต้นทุนวัตถุดิบ	(102.94)	(104.46)	(106.32)	(107.56)	(109.14)	(110.75)	(112.72)	(114.04)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(52.33)	(53.52)	(54.74)	(55.98)	(57.26)	(58.56)	(59.89)	(61.25)
ค่าเสื่อมราคา	(37.93)	(37.93)	(37.93)	(37.93)	(39.55)	(39.55)	(38.08)	(38.08)
รวมค่าใช้จ่าย	(193.20)	(195.91)	(198.99)	(201.47)	(205.95)	(208.86)	(210.69)	(213.37)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	101.97	91.52	81.56	79.83	76.97	75.71	76.41	74.55
ดอกเบี้ย	(5.34)	(1.81)	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	96.63	89.71	81.56	79.83	76.97	75.71	76.41	74.55
ภาษี	-	(8.97)	(8.16)	(7.98)	(7.70)	(7.57)	(15.28)	(14.91)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
รายได้การขายไฟฟ้า – สุทธิ	289.62	291.35	293.99	294.87	296.66	132.05
ต้นทุนวัตถุดิบ	(115.72)	(117.42)	(119.51)	(120.90)	(122.69)	(55.08)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(62.65)	(64.07)	(65.54)	(67.03)	(68.55)	(35.02)
ค่าเสื่อมราคา	(39.79)	(39.79)	(38.24)	(38.24)	(38.24)	(20.78)
รวมค่าใช้จ่าย	(218.16)	(221.28)	(223.29)	(226.17)	(229.48)	(110.88)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	71.47	70.07	70.70	68.69	67.18	21.17
ดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษี	71.47	70.07	70.70	68.69	67.18	21.17
ภาษี	(14.29)	(14.01)	(14.14)	(13.74)	(13.44)	(4.23)

หมายเหตุ: *วันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า เดือนกรกฎาคม 2562 และสิ้นสุด เดือนมิถุนายน 2582

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

(ม) ประมาณการกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2562*	2563	2564	2565	2566	2567	2568
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	-	61.23	109.74	108.86	107.08	106.76	106.28	104.62
ลบ ภาษี	-	-	-	-	-	-	-	-
บวก ค่าเสื่อมราคา	-	17.46	34.91	34.91	36.38	36.38	36.38	36.38
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	0.00	(51.48)	5.06	(0.10)	(0.25)	(0.25)	(0.37)	(0.08)
เงินลงทุน	(829.60)	-	-	-	(14.72)	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	(829.60)	27.21	149.71	143.67	128.49	142.89	142.30	140.93
อัตราภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	-	-	-	-	-	-	-	-
WACC (ร้อยละ)	8.75	8.74	8.59	8.45	8.31	8.18	8.05	7.93
อัตราคิดลด (เท่า)	0.9196	0.8456	0.7787	0.7180	0.6629	0.6127	0.5671	0.5254
มูลค่าปัจจุบันของกิจการ	(762.87)	23.01	116.58	103.16	85.17	87.55	80.69	74.04

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	101.97	91.52	81.56	79.83	76.97	75.71	76.41	74.55
ลบ ภาษี	-	8.97	8.16	7.98	7.70	7.57	15.28	14.91
บวก ค่าเสื่อมราคา	37.93	37.93	37.93	37.93	39.55	39.55	38.08	38.08
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	(0.23)	1.30	1.15	(0.10)	(0.24)	(0.24)	(0.39)	(0.11)
เงินลงทุน	(15.46)	-	-	-	(16.23)	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	124.21	121.77	112.48	109.68	92.35	107.45	98.82	97.61
อัตราภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	-	10	10	10	10	10	20	20
WACC (ร้อยละ)	7.80	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68
อัตราคิดลด (เท่า)	0.4874	0.4526	0.4203	0.3904	0.3625	0.3367	0.3127	0.2904
มูลค่าปัจจุบันของกิจการ	60.53	55.12	47.28	42.81	33.48	36.17	30.90	28.34

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	71.47	70.07	70.70	68.69	67.18	21.17
ลบ ภาษี	14.29	14.01	14.14	13.74	13.44	4.23
บวก ค่าเสื่อมราคา	39.79	39.79	38.24	38.24	38.24	20.78
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	(0.25)	(0.26)	(0.41)	(0.11)	(0.26)	47.63
เงินลงทุน	(17.05)	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	79.67	95.59	94.39	93.08	91.72	85.35

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2577	2578	2579	2580	2581	2582*
อัตราภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	20	20	20	20	20	20
WACC (ร้อยละ)	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68	7.68
อัตราคิดลด (เท่า)	0.2697	0.2504	0.2326	0.2160	0.2006	0.1863
มูลค่าปัจจุบันของกิจการ	21.48	23.94	21.95	20.10	18.40	15.90

หมายเหตุ: *วันเริ่มซื้อขายไฟฟ้า เดือนกรกฎาคม 2562 และสิ้นสุด เดือนมิถุนายน 2582

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประเมินความสมเหตุสมผลของมูลค่าการลงทุนในโครงการตามวิธี ดังต่อไปนี้

1. อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) = $\sum(CF_t/(1+IRR)^t) = 0$
2. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)
= จำนวนปีก่อนคืนทุน + (1- กระแสเงินสดสะสมในปีที่คืนทุน / กระแสเงินสดในปีที่คืนทุน)
3. มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV)
= $CF_0 + CF_1/(1+WACC)^1 + CF_2/(1+WACC)^2 + \dots + CF_n/(1+WACC)^n$

หลังจากนั้น คำนวณหา IRR Project Payback และ NPV จาก Free Cash Flows to Firm ("FCFF") และหาจาก Free Cash Flow to Equity ("FCFE") โดยนำ FCFF มาหักด้วยเงินที่ชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยที่เกิดจากเงินกู้ สรุปผลการคำนวณตามวิธีประเมินได้ผลดังนี้

รายการ	Project	Equity*
IRR (ร้อยละ)	12.58	16.55
Payback period (ปี)	7.68	7.52
NPV (ล้านบาท)	263.75	159.53

หมายเหตุ: *ผลตอบแทนการลงทุนผู้ลงทุน (Equity IRR) ใช้ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 80

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แสดงการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยใช้การเปลี่ยนแปลงของรายได้ และต้นทุนของสินค้า ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของผลประกอบการ โดยกำหนดให้

กรณีที่ดีที่สุด (Best case) อัตราเติบโตของอัตรารับซื้อ FIT Variable เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.30 จากกรณีฐาน และต้นทุนเชื้อเพลิงลดลงร้อยละ 0.50 จากกรณีฐาน

กรณีเลวร้ายที่สุด (Worst case) ปริมาณการขายไฟฟ้า ลดลงอยู่ที่ 7.60 เมกะวัตต์ต่อชั่วโมง อ้างอิงตามการรับประกันการเดินเครื่องผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า จาก APCON (อ้างอิง หัวข้อ 1.9 d) ร่างสัญญาจ้างดำเนินการเดินเครื่องจักรและบำรุงรักษา) อัตราเติบโตของอัตรารับซื้อ FIT Variable ลดลงร้อยละ 0.30 จากกรณีฐาน และต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50 จากกรณีฐาน

รายการ	Worst case		Base case		Best case	
	Project	Equity*	Project	Equity*	Project	Equity*
IRR (ร้อยละ)	11.05	13.97	12.58	16.55	13.27	17.72
Payback Period (ปี)	8.24	8.00	7.68	7.52	7.46	7.08
NPV (ล้านบาท)	167.21	94.34	263.75	159.53	309.53	190.41

หมายเหตุ: *ผลตอบแทนการลงทุนผู้ลงทุน (Equity IRR) ใช้ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 80

การประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะได้ Project IRR มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 11.05 – 13.27 Project Payback Period อยู่ระหว่าง 7.46 – 8.24 ปี และ Project NPV จะมีมูลค่าระหว่าง 167.21 – 309.53 ล้านบาท ในส่วนของ Equity IRR มีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 13.97 – 17.72 Equity Payback Period อยู่ระหว่าง 7.08 – 8.00 ปี และ Equity NPV จะมีมูลค่าระหว่าง 94.34 – 190.41 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าที่บริษัทฯ ได้ชำระเพื่อให้ได้มาซึ่งธุรกิจของ MKP จึงมีความเหมาะสม

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SKE”) ครั้งที่ 2/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิต 9.90 เมกะวัตต์ เพื่อขายพลังงานไฟฟ้าในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในพื้นที่หมู่ที่ 3 บ้านแม่กระทิง ตำบลไผ่โทน อำเภอร้องกวาง จังหวัดแพร่ ซึ่งบริษัทฯ แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด (“MKP”) ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ตามสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน) กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เลขที่ VSPP-PEA-011/2557 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2557 และข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้า VSPP-PEA-011/2557 ครั้งที่ 1 โดยจะใช้เงินลงทุนจำนวน 798,840,000 บาท แบ่งออกเป็น

- 1) บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MKP จาก บริษัท เอส ที เอฟ อี จำกัด จำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 40 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 25,000,000 บาท โดยชำระเป็นเงินจำนวน 80,000,000 บาท
- 2) หลังจากการดำเนินงานตามข้อ 1) ข้างต้น MKP จะเพิ่มทุนอีกจำนวน 25,730,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) รวมเป็นจำนวน 257,300,000 บาท เพื่อเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม บริษัทฯ จะเพิ่มทุนตามสัดส่วนร้อยละ 80 ในราคา 10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 205,840,000 บาท ภายหลังจากดำเนินการตาม 1) และ 2) แล้ว MKP จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 28,230,000 หุ้น บริษัทฯ จะถือหุ้นจำนวน 22,584,000 หุ้น (ร้อยละ 80)
- 3) เงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และเป็นเงินทุนหมุนเวียน อีกจำนวน 513,000,000 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วัตถุประสงค์ในการทำรายการฯ คือ (1) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ (2) บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน และสร้างผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว มีความสมเหตุสมผล

ขณะที่มีข้อดีในการเข้าทำรายการ คือ (1) ขยายการลงทุนในธุรกิจที่สร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากกิจกรรมธุรกิจสถานี ปตท. (2) การได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (3) ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมจากการลงทุน และ (4) เพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจด้านพลังงานมากขึ้น แต่ก็มีข้อด้อยในการเข้าทำรายการ คือ (1) เป็นการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ยังไม่มีความชำนาญเพียงพอ และ (2) งบการเงินรวมจะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น

มีข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ คือ (1) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น และ (2) สามารถนำเงิน IPO ที่เหลืออยู่ไปใช้ในการลงทุนโครงการอื่น ๆ ได้ แต่ก็มีข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวล

สำหรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ คือ (1) ความเสี่ยงจากการขยายในธุรกิจใหม่ที่ไม่ชำนาญ (2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับความเพียงพอของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต (3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิงชีวมวล (4) ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าพลังงานความร้อนจากการเชื้อเพลิงชีวมวล (5) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด (6) ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า (7) ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าได้ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (8) ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุน (9) ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (10) ความเสี่ยงเรื่องทางเข้าออกโรงไฟฟ้า และ (11) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าโครงการ

เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของความคุ้มค่าของการลงทุน โครงการดังกล่าวจะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนของโครงการ (Project IRR) อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 11.05 – 13.27 ระยะเวลาคืนทุนโครงการอยู่ระหว่าง (Project Payback Period) อยู่ระหว่าง 7.46 – 8.24 ปี และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Project NPV) อยู่ระหว่าง 167.21 – 309.53 ล้านบาท ในส่วนของผลตอบแทนการลงทุนของผู้ลงทุน (Equity IRR) อยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 13.97 – 17.72 มีระยะเวลาคืนทุนของผู้ลงทุน (Equity Payback Period) อยู่ระหว่าง 7.08 – 8.00 ปี และมีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของผู้ลงทุน (Equity NPV) อยู่ระหว่าง 94.34 – 190.41 ล้านบาท ดังนั้น โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MKP สามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสม

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น**ควรอนุมัติ**การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแนะนำให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาประเด็นอื่น ๆ ที่อาจจะมีผลต่อการตัดสินใจ เช่น เงื่อนไขของรายการ ข้อดี และข้อด้อยของการทำรายการ รวมทั้งความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท แคปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวซอรี จำกัด



(นายเกรียงไกร ศิระวณิชการ)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายจิติวัชร สุพรรณพงศ์)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายจิติวัชร สุพรรณพงศ์)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท

ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2551	- ในเดือนตุลาคม บริษัท ธารสุวรรณ จำกัด ยื่นข้อเสนอเข้าประมูลในโครงการจัดตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอ็กซอนที่จังหวัดปทุมธานี
2552	- ได้รับผลแจ้งการคัดเลือกในการจัดตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอ็กซอน ในเขตพื้นที่ 1 (ตำบลเชียงรากน้อย อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี) เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2552 - จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท สากล เอนเนอร์ยี จำกัด เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2552 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก จำนวน 80,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยมีทุนชำระแล้วเป็นจำนวนมูลค่าหุ้นละ 25 บาท รวมมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 20,000,000 บาท - ในเดือนมีนาคม เพื่อให้มีคุณสมบัติสอดคล้องตามข้อเสนอเพื่อดำเนินโครงการจัดตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอ็กซอน จึงเกิดการร่วมทุนของ 3 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท ธารสุวรรณ จำกัด เป็นผู้ก่อตั้งบริษัทฯ 2) บริษัท ไอเอ็มไอ อินดัสตรีส์ จำกัด (IMI) 3) บริษัท ไทย อัลเทอเนทีฟ เอ็นเนอร์ยี กรุ๊ป จำกัด (TAE) - เมื่อเดือนกรกฎาคม บริษัทฯ ชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มเติมอีก 60,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเต็มจำนวน 80,000,000 บาท
2553	- ในเดือนตุลาคม บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 80,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยชำระแล้วเป็นจำนวนมูลค่าหุ้นละ 25 บาท โดยบริษัทฯ จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนรวมทั้งหมด 160,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,600,000 หุ้น และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 100,000,000 บาท - บริษัทฯ เริ่มดำเนินการก่อสร้างสถานีแห่งที่ 2 ที่จังหวัดสระบุรี เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2553
2554	- ในเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทฯ ได้ชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มเติมอีก 60,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเต็มจำนวน 160,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท
2557	- ในเดือนกันยายน ได้จัดตั้งบริษัท เอสเค 15 จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก จำนวน 140,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อดำเนินธุรกิจให้เข้าอสังหาริมทรัพย์

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - ในเดือนตุลาคม ได้จัดตั้ง บริษัท สากล ไบโอมอส พาวเวอร์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก จำนวน 19,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า - ในเดือนตุลาคม ได้จัดตั้ง บริษัท สากล วินด์ พาวเวอร์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก จำนวน 62,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า
2558	<ul style="list-style-type: none"> - ในเดือนกรกฎาคม บริษัท ไอเอ็มไอ อินดัสตรีส์ จำกัด ได้ถอนหุ้นคืนจากบริษัทฯ จำนวน 16,000,000 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนรวมของบริษัทฯ ลดลงจาก 160,000,000 บาท เป็น 144,000,000 บาท - บริษัท สากล วินด์ พาวเวอร์ จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท สากล เอนเนอจี ไบโอมอส พาวเวอร์ 15 จำกัด เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2558 - บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 202,400,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,024,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยชำระแล้วเต็มจำนวนรวมบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งหมด 346,400,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,464,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท
2559	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท สากล ไบโอมอส พาวเวอร์ จำกัด ได้จดทะเบียนเลิกบริษัท เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2559 และสิ้นสุดการชำระบัญชีเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559 - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2559 มีมติอนุมัติดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1) อนุมัติการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) 2) อนุมัติการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท 3) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 346,400,000 บาท เป็น 465,000,000 บาท โดยจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป (IPO) จำนวนไม่เกิน 237,200,000 หุ้น - ณ วันที่ 14 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
2560	<ul style="list-style-type: none"> - ในเดือนมีนาคม บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นจากบริษัท ธารสุวรรณ จำกัด และบริษัท ไทยอัลเทอเนทีฟ เอ็นเนอร์ยี กรุ๊ป จำกัด ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 72.22 และร้อยละ 27.78 ตามลำดับ เป็นผู้ถือหุ้นบุคคลธรรมดา (โปรดดูรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นในตอนที่ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ โครงสร้างผู้ถือหุ้น) - เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2561	- ในเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 75 ของบริษัท อารีอี โบอิฟูเอลส์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายก๊าซไปโอมิเทนด์

1.2 โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและลักษณะการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท ดังนี้

ลำดับ	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรง			
1.	บริษัท เอสเค 15 จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 140,000,000 บาท	99.99%	ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์
2.	บริษัท สากล เอนเนอจี โบอิแมส พาวเวอร์ 15 จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 62,000,000 บาท	99.99%	อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล

ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

(1) ธุรกิจให้บริการด้านพลังงาน – ดำเนินการโดย บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจสถานี ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) เพื่อขนส่งไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซ หรือสถานีลูก รวมถึงดำเนินการปรับปรุงก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station: PMS) โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถขนส่งก๊าซธรรมชาติ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก จำนวน 2 แห่ง คือ สถานีก๊าซธรรมชาติหลัก ตำบลเชียงรากน้อย อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี และสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก ตำบลท่ามะปราง อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี

(2) ธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ – ดำเนินการโดย บริษัท เอสเค 15 จำกัด

บริษัท เอสเค 15 จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 ซึ่งถือมีที่ดินในจังหวัดนครสวรรค์ เนื้อที่ประมาณ 57 ไร่ และแบ่งให้บุคคลภายนอกเช่าพื้นที่บางส่วน สำหรับที่ดินส่วนที่เหลือได้เตรียมพื้นที่สำหรับพัฒนาโครงการในอนาคต

- (3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล – ดำเนินการโดย บริษัท สากล เอนเนอจี้ ไปโอแมส พาวเวอร์ 15 จำกัด
- บริษัท สากล เอนเนอจี้ ไปโอแมส พาวเวอร์ 15 จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สากล วินด์ พาวเวอร์ จำกัด) จัดทะเบียนจัดตั้งเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ตำบลเชียงรากน้อย อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี ปัจจุบัน บริษัท สากล เอนเนอจี้ ไปโอแมส พาวเวอร์ 15 จำกัด มีที่ดินจังหวัดสงขลา ประมาณ 101 ไร่ เพื่อเตรียมพื้นที่สำหรับพัฒนาโครงการในอนาคต

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2558 – 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2558		2559		2560	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. รายได้จากการบริการ	340.36	93.72	385.55	93.04	310.15	92.94
2. รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	19.94	5.49	22.18	5.35	21.43	6.42
3. รายได้อื่น	2.87	0.79	6.65	1.60	2.12	0.64
รวมรายได้	363.17	100.00	414.38	100.00	333.70	100.00

1.3 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 465,000,000 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 465,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 930,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 15 มีนาคม 2561 (ข้อมูลล่าสุด) ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	ครอบครัวสุเมธโชติเมธา	500,340,305	53.80
	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	289,460,803	31.12
	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	206,756,858	22.23
	นางสาวอินทิรา สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
	นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
	นางเพลินพิศ สุเมธโชติเมธา	200,000	0.02

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
	นายธนดล สุเมธโชติเมธา	200,000	0.02
2.	กลุ่มครอบครัวนั้นที	192,444,400	20.69
	นายธนกร นั้นที	57,733,320	6.21
	นางธนกร นั้นที	57,733,320	6.21
	นางสาวกาญจน์ธนิศา นั้นที	38,488,880	4.14
	นายธนภัทร นั้นที	38,488,880	4.14
3.	บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	20,006,500	2.15
4.	นายศราวุธ อนุธรรมธรรม	5,400,000	0.58
5.	นายอัฟฟาน ะฮะยีฮะซะ	5,130,000	0.55
6.	นางสาวลาวัลย์ บุนะจินดา	5,065,000	0.54
7.	นางสุจิตรา โกสิย์ศิริกุล	5,000,000	0.54
8.	นายภาณุพันธุ์ ธนาเศรษฐ์สกุล	4,260,000	0.46
9.	นางสาวศิริวรรณ อัครอารักษ์วงศ์	4,000,000	0.43
10.	นายภูสิทธิ์ วิทยาวณิชชัย	3,036,600	0.33
	รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก	744,682,805	80.07
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	185,317,195	19.93
	จำนวนหุ้นทั้งหมด	930,000,000	100.00

1.4 คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 (ข้อมูลล่าสุด) คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายดิเรก ลาวัลย์ศิริ	ประธานกรรมการและกรรมการอิสระ
2.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัทและประธานกรรมการบริหาร
3.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
4.	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
5.	นางสาวณัฐภัทสร เจียมวิจิตรกุล	กรรมการบริษัท
6.	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
7.	นางธนิศา พวงจำปา	กรรมการบริษัท
8.	พล.ต.อ.วรพงษ์ ชิวปรีชา	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
9.	นายวิฑูรย์ สิมะโชคดี	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
10.	นางรวิฐา พงศ์นุชิต	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
11.	นายอัฐวุฒ ปังกร	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

1.5 ผู้บริหารบริษัท

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 (ข้อมูลล่าสุด) ผู้บริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส
3.	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	กรรมการผู้จัดการใหญ่
4.	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
5.	นางสาวณัฐภัสสร เจียมวิจิตรกุล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน
6.	นางสาวเพียงใจ วงศ์พราวมาศ	ผู้จัดการแผนกบัญชี

1.6 สถานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1.6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.62	8.57	21.78
เงินลงทุนชั่วคราว	6.53	96.77	425.40
ลูกหนี้การค้า	72.82	122.75	57.27
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	15.11	20.12	16.70
ลูกหนี้อื่น	1.09	1.18	1.65
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองหมุนเวียน	1.65	0.91	1.26
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	109.82	250.30	524.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	231.90	221.66	210.61
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองไม่หมุนเวียน	-	1.29	1.48
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	12.12	171.62

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	315.38	273.42	128.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.42	3.38	3.89
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	-	-	0.98
รวมสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียน	547.70	511.87	516.89
รวมสินทรัพย์	657.52	762.18	1,040.95
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	40.00
เจ้าหนี้การค้า	44.04	31.49	28.80
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	10.76	14.70	15.85
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	13.56	14.04	14.68
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.57	1.62	1.08
รวมหนี้สินหมุนเวียน	69.93	61.85	100.41
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	70.25	56.25	41.57
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	4.21	2.59	1.51
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.82	9.80	9.85
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ พนักงาน	0.77	1.11	0.60
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	85.05	69.74	54.62
รวมหนี้สิน	154.98	131.60	155.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 1,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,464,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	346.40	-	-
หุ้นสามัญ 930,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	465.00	465.00
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 1,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	-	-
หุ้นสามัญ 3,464,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	346.40	-	-

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
หุ้นสามัญ 692,800,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	346.40	-
หุ้นสามัญ 930,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	-	465.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ			297.62
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	16.00	22.20	26.00
ยังไม่ได้จัดสรร	140.08	261.52	96.40
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.07	0.46	0.90
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	502.55	630.58	885.92
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	657.52	762.18	1,040.95

1.6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ประจำปี		
	2558	2559	2560
รายได้			
รายได้จากการให้บริการ	340.36	385.55	310.15
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	19.94	22.18	21.43
รายได้อื่น	2.87	6.65	2.12
รวมรายได้	363.17	414.38	333.70
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนการให้บริการ	199.62	236.63	190.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.27	47.74	61.25
ต้นทุนทางการเงิน	4.41	4.11	8.35
รวมค่าใช้จ่าย	243.30	288.49	259.73
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	119.87	125.89	73.98
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.86	0.31	0.06
กำไรสำหรับปี/งวด	119.01	125.58	73.92
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี/งวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิ จากภาษี	(2.44)	2.06	-

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ประจำปี		
	2558	2559	2560
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	116.57	127.64	73.92

1.6.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	134.31	74.23	165.10
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	56.11	(58.98)	(348.15)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(184.35)	(19.30)	196.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	6.07	(4.05)	13.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	6.55	12.62	8.57
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	12.62	8.57	21.78

1.6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.57	4.05	5.22
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.32	3.69	5.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	2.40	1.13	2.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.47	3.94	3.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	65.83	91.31	104.48
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	n/a	n/a	n/a
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	n/a	n/a	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.15	6.27	6.31
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	58.56	57.45	57.07
วงจรเงินสด (วัน)	7.27	33.85	47.41
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	41.35	38.62	38.70
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	36.51	33.72	26.54
อัตรากำไรอื่น (%)	0.79	1.60	0.64
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	108.07	57.10	200.56

อัตราส่วนทางการเงิน	2558	2559	2560
อัตรากำไรสุทธิ (%)	32.10	30.80	22.15
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.12	22.53	9.75
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.32	17.98	8.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	21.88	24.78	18.29
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.54	0.58	0.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.31	0.21	0.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	31.68	19.12	20.79
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.28	3.53	0.34
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	293.56	192.10	-

1.6.5 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

วิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานรวมสำหรับปี 2560

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 1,040.95 ล้านบาท และ 762.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 278.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 36.58

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 524.07 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 273.76 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 109.37 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินลงทุนชั่วคราวจากการบริหารเงินสดที่ใช้ในการดำเนินงานตามนโยบายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมีรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 516.89 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนใกล้เคียงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2559 จำนวน 511.87 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 เท่ากับ 155.03 ล้านบาท และ 131.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมร้อยละ

14.89 และร้อยละ 17.27 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูป เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 100.41 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 64.77 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 38.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 62.33 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 54.62 ล้านบาท ซึ่งลดลง 15.12 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 21.68 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 จำนวน 885.92 ล้านบาท และ 630.58 ล้านบาทโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 255.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 40.49 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ทำให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 118.60 ล้านบาท เป็นเท่ากับ 465 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 297.62 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล ณ วันที่ 6 มีนาคม 2560 ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายปันผลเป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.3406 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 235.97 ล้านบาท ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มบริษัท

รายได้

1) รายได้จากบริการ

รายได้จากการให้บริการ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 310.15 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 75.40 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.56 โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) รายได้ในส่วนการปรับปรุงคุณภาพลดลง ตามสัดส่วนปริมาณการผสมระหว่างก๊าซเชื้อต่อก๊าซ NGV ที่ลดลงตามนโยบายของ ปตท. 2) ปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติลดลง และ 3) อัตราค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ตามสูตรราคาให้บริการ

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่เดือนกันยายน 2560 บริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซส่วนหนึ่งที่เพิ่มเติม เนื่องจากสถานีแม่ของ ปตท. ที่บริเวณปทุมธานีปิดซ่อมบางส่วนประมาณ 12 เดือน จึงทำให้ปริมาณอัดก๊าซธรรมชาติบางส่วนมายังสถานีของบริษัทฯ ที่จังหวัด

ปทุมธานีมากขึ้น ซึ่งทำให้ปริมาณอัดก๊าซธรรมชาติรวมในเดือนกันยายน 2560 สูงขึ้นกว่าที่ผ่านมา

2) รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 21.43 ล้านบาท และ 22.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.42 และร้อยละ 5.35 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ลดลง เป็นไปตามลักษณะปกติของสัญญาเช่าทางการเงิน

3) รายได้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่น ได้แก่ 1) รายได้ค่าสาธารณูปโภค จากการให้เช่าพื้นที่สำหรับบริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทอื่น ๆ 2) รายได้ดอกเบี้ยรับ 3) กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด ซึ่งการลงทุนในกองทุนเปิดนั้น เป็นการบริหารเงินสดคงเหลือ โดยจะลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงต่ำ และ 4) รายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 2.12 ล้านบาท และ 6.65 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้อื่นที่ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทเคยรับรู้กำไรจากการขายที่ดินในช่วงพฤษภาคมของปี 2559 ขณะที่ปีนี้ไม่มีรายการขายที่ดินดังกล่าว

ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 190.13 ล้านบาท ซึ่งลดลง 46.50 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.65 โดยแปรผันตามรายได้ของกิจการ ประกอบกับราคาค่าก๊าซเฉลี่ยและอัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนการให้บริการในส่วนของเงินเดือนเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนที่สูงขึ้นจากจำนวนพนักงานที่จ้างงานเพิ่มขึ้นรวมถึงการปรับเงินเดือนประจำปี

กำไรขั้นต้น

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 120.02 ล้านบาท ซึ่งลดลง 28.89 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19.40 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้จากการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติลดลงตามปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติ และปริมาณก๊าซเฉลี่ยที่ใช้ในการปรับปรุงคุณภาพลดลง และค่าบริการอัดก๊าซธรรมชาติและปรับปรุงคุณภาพก๊าซลดลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 38.70 ใกล้เคียงปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 61.25 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 13.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 28.31 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่สูงขึ้นจากจำนวนพนักงานที่จ้างงานเพิ่มขึ้นในปีนี รวมถึงการปรับเงินเดือนต่อเนื่องประจำปี นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ย้ายสำนักงานและปรับขยายพื้นที่เช่าเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตทำให้มีรายการค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้แก่ ค่าที่ปรึกษาด้านประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมจดทะเบียน และค่าสอบบัญชีที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 และปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 8.35 ล้านบาท และ 4.11 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีต้นทุนทางการเงิน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในระหว่างปีเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 40.00 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 73.92 ล้านบาท ซึ่งลดลง 53.72 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 42.09 จากปีก่อน เป็นผลมาจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มการจ้างงานพนักงาน การปรับเงินเดือนประจำปี การย้ายสำนักงานและปรับขยายพื้นที่เช่าสำนักงานเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต รวมถึงค่าใช้จ่ายอันเนื่องมาจากการเตรียมความพร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 22.15 ซึ่งลดลงจากปีก่อน

วิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานรวมสำหรับปี 2559

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 657.52 ล้านบาท และ 762.18 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 104.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.92 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 109.82 ล้านบาท และ 250.30 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 16.70 และ 32.84

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 140.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 127.92 เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในเงินลงทุน

ชั่วคราวตามที่บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจึงบริหารเงินสดโดยการนำไปลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 90.24 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 547.70 ล้านบาท และ 511.87 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 35.83 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทย่อยได้ทำสัญญาขายที่ดิน ที่จังหวัดสงขลา

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 154.98 ล้านบาท และ 131.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 23.57 และ 17.27 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 61.85 ล้านบาท และ 69.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมที่ร้อยละ 47.00 และ 45.12

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 8.08 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 11.55 จากปี 2558 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 12.56 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นเจ้าหนี้อื่นจำนวน 3.94 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 85.04 ล้านบาท และ 69.74 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.99 สาเหตุมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วนแก่สถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 502.55 ล้านบาท และ 630.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 128.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.48 สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2559 ส่งผลให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น

รายได้รวม

1. รายได้จากบริการ

รายได้จากการให้บริการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 340.36 ล้านบาท และ 385.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 45.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13.28 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 โดยมีสาเหตุมาจาก 1) บริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นทำให้รายได้จากการบริการเพิ่มขึ้น 2) บริษัทฯ รับรู้

รายได้ในส่วนของการปรับปรุงคุณภาพก๊าซของสถานีก๊าซธรรมชาติปทุมธานีตลอดทั้งปี เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งรับรู้รายได้เพียง 4 เดือน (กันยายน ถึง ธันวาคม 2558)

2. รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

รายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 19.94 ล้านบาท และ 22.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 5.49 และ 5.35 ของรายได้รวม โดยรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุจาก บริษัทฯ มีการทำสัญญาปรับปรุงคุณภาพก๊าซที่เข้าเงื่อนไขซึ่งเป็นสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มเติมที่สถานีปทุมธานี

3. รายได้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่น ได้แก่ 1) รายได้จากค่าสาธารณูปโภค จากการให้เช่าพื้นที่สำหรับบริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทอื่น ๆ 2) รายได้จากดอกเบี้ยรับ 3) กำไรจากการจำหน่ายกองทุนเปิด ซึ่งการลงทุนในกองทุนเปิดนั้น เป็นการบริหารเงินสดคงเหลือ โดยจะลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงต่ำ 4) รายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากการขายเศษวัสดุ เป็นต้น

รายได้อื่น สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 2.87 ล้านบาท และ 6.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.78 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทย่อยได้ขายที่ดินจำนวนหนึ่งทำให้รับรู้กำไรจากการขายที่ดินจำนวน 6.56 ล้านบาท

ต้นทุนการบริการ

ต้นทุนการบริการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการบริการเท่ากับ 199.62 ล้านบาท และ 236.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 18.54 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 เป็นผลมาจากบริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น และปริมาณการปรับปรุงก๊าซธรรมชาติของสถานีก๊าซธรรมชาติปทุมธานีตลอดทั้งปี โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการปรับปรุงคุณภาพก๊าซของสถานีก๊าซธรรมชาติปทุมธานีที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่เดือนกันยายน 2558 เป็นต้นมา อันเนื่องมาจากการที่ ปตท. มีการเปลี่ยนการจ่ายก๊าซธรรมชาติจากแนวท่อตะวันตกเป็นแนวท่อตะวันออก ส่งผลให้ค่าความร้อนจากก๊าซธรรมชาติที่ได้รับจาก ปตท. นั้นมีค่าความร้อนที่สูงขึ้น จึงจำเป็นต้องมีการปรับปรุงคุณภาพก๊าซโดยการเติมก๊าซเฉื่อย

กำไรขั้นต้น

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น จำนวน 148.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.81 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ อันมีสาเหตุมาจาก 1) บริษัทฯ มีปริมาณการอัดก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นทำให้รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 2) บริษัทฯ รับรู้รายได้ในส่วนของ การปรับปรุงคุณภาพก๊าซของสถานีก๊าซธรรมชาติปทุมธานี ตลอดทั้งปี เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งรับรู้รายได้เพียง 4 เดือน (กันยายน – ธันวาคม 2558) อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 38.62 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการให้บริการปรับปรุงคุณภาพก๊าซมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 39.27 ล้านบาท และ 47.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.56 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร เงินเดือน และผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการปรับฐานเงินเดือน เพิ่มสวัสดิการ รวมไปถึง ค่าตอบแทนกรรมการที่เพิ่มขึ้นตามการประชุมของกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยต่าง ๆ ระหว่างปี 2559 นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าบริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทย่อยมีการจัดทำประชาพิจารณ์ในการที่จะก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4.41 ล้านบาท และ 4.11 ล้านบาท ลดลง 0.30 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.80 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 สาเหตุจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินบางส่วน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 116.57 ล้านบาท และ 127.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9.50 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 สาเหตุจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น