

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



Thal Solar Energy Public Company Limited

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท ฟินเน็กซ์ แอดไวเซอรี จำกัด

วันที่ 17 มีนาคม 2560

วันที่ 17 มีนาคม 2560

เรียน คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TSE”)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ที่เมืองโอนิกобе จังหวัดมียาจิ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 154.98 เมกะวัตต์ของบริษัทฯ

- เอกสารแนบ :
1. รายละเอียดโครงการ Onikobe
 2. สรุปข้อมูลของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
 3. สรุปข้อมูลของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
 4. สรุปข้อมูลของบริษัท PurpleSol G.K.
 5. สรุปข้อมูลของบริษัท SolarOne G.K.
 6. สรุปข้อมูลของบริษัท Kamisol Limited

- อ้างอิง :
1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560
 2. สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560 และฉบับเพิ่มข้อมูล
 3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
 4. งบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอนุญาตของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559
 5. รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence Report) จัดทำโดยที่ปรึกษาทางด้านกฎหมาย ลงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2560
 6. รายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษี (Tax Due Diligence Report) จัดทำโดยที่ปรึกษาทางด้านภาษี ลงวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560
 7. รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report) จัดทำโดยบริษัท Vector Cuatro Japan Co.,Ltd ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560
 8. สัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
 9. เอกสารและสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ที่เมืองโอนิกобе จังหวัดมียาจิประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 154.98 เมกะวัตต์ ของบริษัทฯ
 10. หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และทีมงานที่เกี่ยวข้อง

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น (“โครงการ Onikobe”) ร่วมกันกับบริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) ผ่านการจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุนที่ประเทศสิงคโปร์ (“บริษัทร่วมลงทุน” หรือ “JV Company”) โดยมีสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัท และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยมูลค่า เงินลงทุนรวมของโครงการดังกล่าวประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท¹ ซึ่งโครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิต เท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดย กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FIT) หน่วยละ 36 เยน โดยการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K. เพื่อให้ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็น และเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe จำนวนทั้งหมดประมาณ 2,080 ไร่ แบ่งออกเป็นการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 1,848 ไร่ และสิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 232 ไร่ โดยบริษัท จะลงทุนใน JV Company ผ่านบริษัท ทีเอสอี โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด (“TSE Overseas”)² ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งที่ประเทศไทย ที่บริษัท จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด

การเข้าลงทุนในครั้งนี้มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่า ด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรายการ (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนด หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการลดอัตราภาษีเงินได้ ยกเว้นภาษีเงินได้ และยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะของบริษัทซึ่ง ประกอบกิจการสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ ลงวันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศกรมสรรพากร”) โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ)³ ต่ออธิบดี กรมสรรพากรของประเทศไทย ตามมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ เพื่อให้ได้รับสิทธิ ประโยชน์ในการลดอัตราภาษีของการลงทุนในโครงการ Onikobe ซึ่งบริษัท คาดว่าระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อ ขอรับอนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การ เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ เท่ากับร้อยละ 234.73 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

¹ อ้างอิงจากข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ถึงเดือนมกราคม 2560 ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดย อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้เท่ากับ 0.321 บาทต่อเยน

² อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

³ ภายหลังจากจัดตั้ง TSE Oversea บริษัท จะขอรับอนุมัติให้ TSE Oversea เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศต่ออธิบดีกรมสรรพากร

อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับขนาดรายการย้อนหลังในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัท ที่มีขนาดรายการสะสมตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 42.80 จะทำให้บริษัท มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 277.53 จึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ คือ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท
2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป
4. บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีข้อมูลการตัดสินใจที่เพียงพอเกี่ยวกับการอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงได้แต่งตั้งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในข้างต้นเพื่อเป็นข้อมูลประกอบกับพิจารณาอนุมัติเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในข้างต้น

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่าง ๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

	หน้า
ส่วนที่ 1 บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2 แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 5
3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 5
3.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 7
3.5 ประเภทและขนาดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 9
3.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	ส่วนที่ 3 หน้า 11
3.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	ส่วนที่ 3 หน้า 19
3.8 แหล่งที่มาของเงินทุน	ส่วนที่ 3 หน้า 20
3.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 21
ส่วนที่ 4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.2 ผลกระทบการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.4 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 2
4.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
4.6 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.7 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
ส่วนที่ 5 ความเห็นของที่ปรึกษา เกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	ส่วนที่ 5 หน้า 1
5.1 สมมติฐานที่สำคัญ	ส่วนที่ 5 หน้า 2
5.2 สรุปการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน	ส่วนที่ 5 หน้า 18
5.3 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	ส่วนที่ 5 หน้า 18
ส่วนที่ 6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 6 หน้า 1

สารบัญ

หน้า

เอกสารแนบ

- เอกสารแนบ 1 รายละเอียดโครงการ Onikobe
- เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
- เอกสารแนบ 3 สรุปข้อมูลของบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
- เอกสารแนบ 4 สรุปข้อมูลของบริษัท PurpleSol G.K.
- เอกสารแนบ 5 สรุปข้อมูลของบริษัท SolarOne G.K.
- เอกสารแนบ 6 สรุปข้อมูลของบริษัท Kamisol Limited

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
TSE หรือ บริษัทฯ	: บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
TSE Overseas	: บริษัท ทีเอสอี โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด หรือ TSE Overseas Group Co.,Ltd.
STEC	: บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
PurpleSol G.K.	: บริษัท PurpleSol Godo Kaisha
SolarOne G.K.	: บริษัท SolarOne Godo Kaisha
COD	: วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์
JV Company หรือบริษัทร่วมลงทุน	: บริษัทร่วมลงทุนที่ประเทศสิงคโปร์ระหว่างบริษัทฯ และ STEC ชื่อ Onikobe Solar Power Pte Ltd. (ณ ปัจจุบันยังมิได้จัดตั้ง ดังนั้นชื่อดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง)
โครงการ Onikobe	: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกอบะ (Onikobe) จังหวัดมียากิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น
ประกาศกรมสรรพากร	: ประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการลดอัตราภาษีเงินได้ ยกเว้นภาษีเงินได้ และยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะของบริษัทซึ่งประกอบกิจการสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ ลงวันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558
IFA หรือ ที่ปรึกษา	: บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ที่ปรึกษาโครงการฯ	: Vector Cuatro Japan Co.,Ltd
PPA	: สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
EPC	: ผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการแบบเบ็ดเสร็จ
METI	: กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Ministry of Economy, Trade and Industry)
METI Certification	: ใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry)
โครงสร้าง IHQ	: โครงสร้างสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ)
Solar Farm	: โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน
NEDO	: องค์กรเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (New Energy and Industrial Technology Development Organization)
MW	: เมกะวัตต์
MWh	: เมกะวัตต์-ชั่วโมง
อัตราแลกเปลี่ยน	: อัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนที่ใช้ในรายงานฉบับนี้ อ้างอิงจากข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ถึงเดือนมกราคม 2560 ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเดียวกับอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2560 ที่มีมติอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่มีค่าเท่ากับ 0.321 บาทต่อเยน
รายงานความเห็นของที่ปรึกษา	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป	: ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ส่วนที่ 1 : บทสรุปของผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น (“โครงการ Onikobe”) ร่วมกันกับบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) ผ่านการจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุนที่ประเทศสิงคโปร์ (“บริษัทร่วมลงทุน” หรือ “JV Company”) โดยมีสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยมูลค่าเงินลงทุนรวมของโครงการดังกล่าวประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท¹ ซึ่งโครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K. เพื่อให้ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อบนสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe จำนวนทั้งหมดประมาณ 2,080 ไร่ แบ่งออกเป็นการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 1,848 ไร่ และสิทธิการเช่าที่ดินจำนวน 232 ไร่ โดยบริษัทฯ จะลงทุนใน JV Company ผ่านบริษัท ทีเอสโอ โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด (“TSE Overseas”)² ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งในประเทศไทย ที่บริษัทฯ จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และบริษัทฯ จะดำเนินการให้ TSE Overseas เข้าถือหุ้นในบริษัทร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนชำระแล้วของบริษัทร่วมลงทุน และบริษัทร่วมลงทุนจะเข้าทำรายการเพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการ

การเข้าลงทุนในครั้งนี้มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชบัญญัติการออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการลดอัตราภาษีเงินได้ ยกเว้นภาษีเงินได้ และยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะของบริษัทซึ่งประกอบกิจการสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ ลงวันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศกรมสรรพากร”) โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ)³ ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe โดยบริษัทฯ ไม่ต้องนำรายได้เงินปันผลที่ได้รับจากโครงการ Onikobe ที่จ่ายผ่าน JV Company จากประเทศสิงคโปร์มารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้เงินปันผลที่ได้รับ ซึ่งคุณสมบัติและเงื่อนไขของการขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) สามารถสรุปได้ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย เพื่อประกอบกิจการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจในเครือหรือสาขาของตน ไม่ว่าวิสาหกิจในเครือหรือ

¹ อ้างอิงจากข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ถึงเดือนมกราคม 2560 ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้เท่ากับ 0.321 บาทต่อเยน

² อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

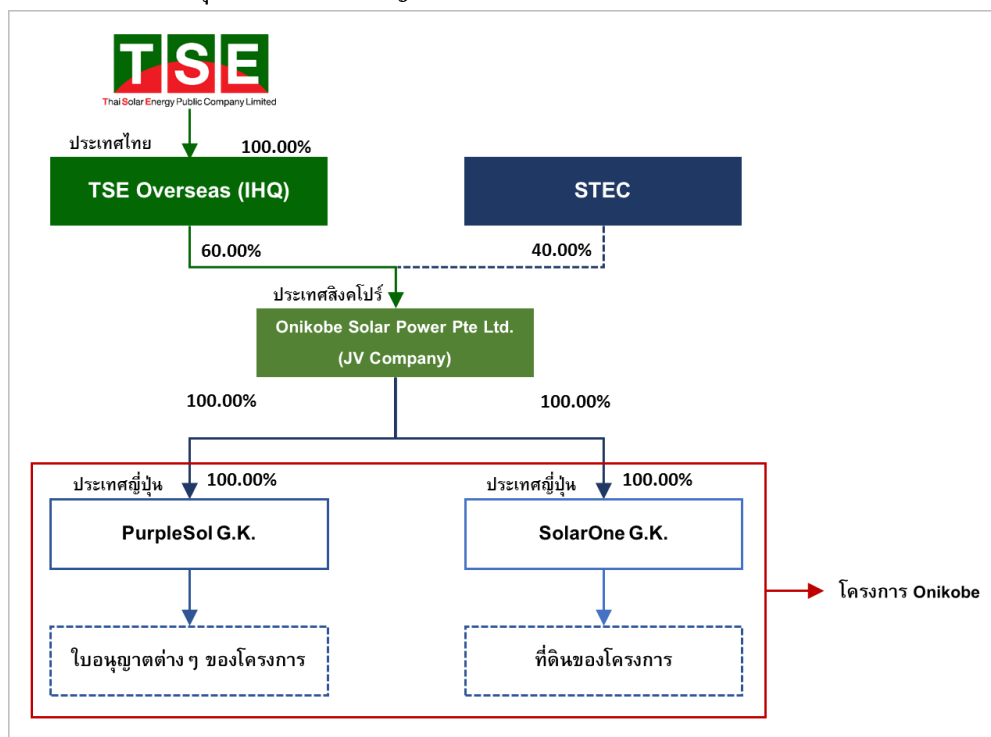
³ ภายหลังการจัดตั้ง TSE Oversea บริษัทฯ จะขออนุมัติให้ TSE Oversea เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศต่ออธิบดีกรมสรรพากร

- สาขานั้นจะตั้งอยู่ในประเทศไทยหรือในต่างประเทศ และหมายความรวมถึงบริษัทการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศด้วย
- 2) มีทุนที่ชำระแล้วในวันสุดท้ายของแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป
 - 3) มีการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจใน เครื่องที่สร้างขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ
 - 4) มีรายจ่ายในการดำเนินงานซึ่งเกี่ยวกับกิจการของสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศที่จ่ายให้แก่ผู้รับในประเทศไทยไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาทในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี
 - 5) ยื่นคำร้องขอและได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร
 - 6) ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีกรมสรรพากรประกาศกำหนด

ทั้งนี้ จากหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ สามารถดำเนินการ ให้บริษัทย่อยดังกล่าวมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในประกาศกรมสรรพากร เพื่อให้บริษัทย่อยได้รับอนุมัติเป็น สำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร และได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีและยกเว้นภาษีตาม มาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศดังกล่าว โดยคาดว่าจะระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อขอรับ อนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม หากภายหลัง TSE Overseas มิได้ รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร TSE Overseas จะมีหน้าที่ต้องเสียภาษีตามอัตราที่ กฎหมายไทยกำหนด

ซึ่ง ณ ปัจจุบัน โครงการการลงทุนในโครงการ Onikobe ของบริษัทฯ กับ STEC อยู่ระหว่างดำเนินการ โดย เบื้องต้นบริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จก่อนการ ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560 โดยมีรายละเอียดโครงการลงทุนตามภาพดังนี้

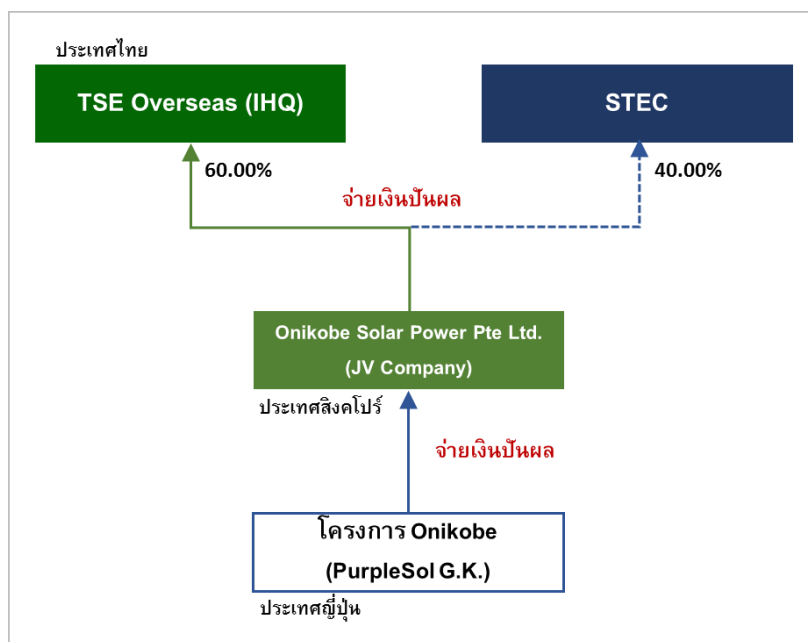
โครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ของบริษัทฯ



ที่มา : บริษัทฯ

หมายเหตุ ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท TSE Overseas อยู่ระหว่างขั้นตอนการดำเนินการจัดตั้งบริษัท ส่วน Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

รูปแบบการรับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ Onikobe จากโครงสร้างการลงทุน IHQ



ที่มา : บริษัทฯ

ผลกระทบทางภาษีตามโครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ ของบริษัทฯ

ที่ตั้งบริษัท	ผลกระทบทางภาษี
ประเทศญี่ปุ่น	- ภาษีรายได้ (Enterprise Tax) ในอัตราร้อยละ 1.289 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า - ภาษีสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Tax) ในอัตราร้อยละ 1.40 ของราคาสินทรัพย์สุทธิตามวิธีต้นทุนทดแทน (Net Asset Value) - ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี - ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดที่จ่ายในแต่ละปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศญี่ปุ่นและสิงคโปร์
ประเทศสิงคโปร์	ได้รับยกเว้นทางภาษี หากพิสูจน์ได้ว่าแหล่งรายได้มาจากต่างประเทศ
ประเทศไทย	เงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจาก JV Company ได้รับยกเว้นให้ไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่มา : รายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 234.73 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับขนาดรายการย้อนหลังในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัทฯ ที่มีขนาดรายการสะสมตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 42.80 จะทำให้บริษัทฯ มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 277.53 จึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ คือ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวพิจารณาได้ว่าคล้ายคลึงและเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักคือ กิจการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นรวมทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และต่างประเทศจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.70 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์ แบ่งตามโครงการโดยสรุป ดังนี้

ประเทศไทย				ประเทศญี่ปุ่น			
ประเภท	จำนวน	กำลังการผลิต	COD	ประเภท	จำนวน	กำลังการผลิต	COD
Thermal	1	4.5 เมกะวัตต์	ปี 2554	<u>PV Farm</u>			
PV Farm	10	80 เมกะวัตต์	ปี 2557	- Kuno	1	0.5 เมกะวัตต์	ปี 2558
PV Rooftop	14	14 เมกะวัตต์	ปี 2558	- Shima	1	1.25 เมกะวัตต์	ปี 2559
สหกรณ์	1	1 เมกะวัตต์	ปี 2559	- Hikeme	1	1.50 เมกะวัตต์	ปี 2559
ชีวมวล	3	22.2 เมกะวัตต์	อยู่ระหว่างก่อสร้าง	- Ryugasaki	1	1.99 เมกะวัตต์	ปี 2559
				- Jyoso	1	1.25 เมกะวัตต์	Pre-development
				- Sakura	1	1.99 เมกะวัตต์	25%
				- Hanamizuki	1	13.5 เมกะวัตต์	20%
รวม	29	121.7 เมกะวัตต์		รวม	7	21.98 เมกะวัตต์	
- COD	26	99.5 เมกะวัตต์		- COD	4	5.24 เมกะวัตต์	
- On progress	3	22.2 เมกะวัตต์		- On progress	3	16.74 เมกะวัตต์	

ที่มา : บริษัทฯ

ซึ่งในการเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการ โดยในโครงการดังกล่าวบริษัทฯ จะได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ พร้อมด้วยที่ดินสำหรับการดำเนินโครงการ ดังนั้น จึงเห็นได้ว่า สินทรัพย์ที่ได้มาจากการทำรายการดังกล่าวจัดอยู่ในประเภทเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่แล้วในปัจจุบัน

2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น อาทิ พลังงานชีวมวล พลังงานลม พลังงานจากก๊าซชีวภาพ และขยะ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยจะพิจารณาได้จากรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินแก่หน่วยงานราชการ และสหกรณ์การเกษตร

การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ จำกัด ขนาดกำลังการผลิต 17.6 เมกะวัตต์ และการลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท บางสวรรค์ กรีน จำกัด ขนาดกำลังการผลิต 4.6 เมกะวัตต์ ดังนั้น จากการดำเนินธุรกิจของบริษัท ที่ผ่านมา ประกอบกับการเข้าทำรายการดังกล่าว จะเห็นได้ว่า บริษัท ยังคงมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของประเทศไทย และภูมิภาคเอเชีย จึงทำให้พิจารณาได้ว่า บริษัท ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท แต่อย่างใด

3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นการได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการดังกล่าว จะทำให้บริษัท ได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ พร้อมด้วยที่ดินสำหรับการดำเนินโครงการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งในแง่ของการเติบโตและขยายการลงทุนของบริษัท และในแง่ของการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นแก่บริษัท

ทั้งนี้ จากการพิจารณาคุณสมบัติและความเหมาะสมของกลุ่มบริษัท ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว บริษัท เห็นว่า กลุ่มของบริษัท ยังมีคุณสมบัติครบถ้วนและมีความเหมาะสมตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

4. บริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเข้าทำรายการดังกล่าว นอกเหนือจากการแต่งตั้งกรรมการใหม่ เพื่อทดแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระแล้ว บริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 อันดับแรก หลังวันที่ 3 พฤศจิกายน 2559 ของบริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

ดังนั้น บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีข้อมูลการตัดสินใจที่เพียงพอเกี่ยวกับการอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงได้แต่งตั้งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ เงื่อนไขต่าง ๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของราคาที่ใช้ทำรายการ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ที่มีความมั่นคงให้กับบริษัทฯ

ภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว จะทำให้บริษัท ได้มาซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองโอนิโนเบะ จังหวัดมิยาจิ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยโครงการดังกล่าวมีขนาดกำลังการผลิตของโครงการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ ที่มีกำลังการผลิตติดตั้งของโครงการเท่ากับ 182.76 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ภายหลังจากที่โครงการดังกล่าวดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) จะทำให้บริษัท มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 20 ปี

2. ช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ลดการพึ่งพาธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยแต่เพียงอย่างเดียว ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจและนโยบายด้านพลังงานภายในประเทศ บริษัทฯ จะยังมีแหล่งรายได้จากประเทศญี่ปุ่นที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ภายในประเทศ ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการดังกล่าว นอกจากจะเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนแล้ว ยังเป็นการเพิ่มความมั่นคงด้านรายได้ให้กับบริษัทฯ ในระยะยาวอีกด้วย

3. เพิ่มการใช้ทรัพยากรและความรู้ที่มีประสิทธิภาพ โดยการต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

จากการที่ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการอยู่แล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และต่างประเทศจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.70 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์ จึงเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีทีมงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในธุรกิจ Solar Farm อยู่แล้ว ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากจะเป็นการขยายการดำเนินงานผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว บริษัทฯ ยังสามารถประหยัดต้นทุนในด้านการดำเนินงานได้จากการใช้บุคลากรที่เชี่ยวชาญในธุรกิจดังกล่าวของบริษัทฯ โดยอาจใช้บุคลากรทั้งระดับปฏิบัติงานและฝ่ายบริหารที่มีความรู้ ความชำนาญเฉพาะด้านร่วมกันได้ รวมไปถึงอาจมีการใช้ประโยชน์ร่วมกันจากทรัพยากรประเภทอื่นๆ นอกเหนือจากทรัพยากรบุคคลเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ ในด้านการบริหารจัดการและความสามารถในการทำกำไร

4. เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน

เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe มีผลตอบแทนจากการเข้าลงทุนโดยมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ลงทุน (Net Equity Present Value : Equity NPV) เท่ากับ 1,984.58 ล้านบาท หรือ 637.05 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุน (Equity Internal Rate of Return : Equity IRR) อยู่ที่ร้อยละ 8.22 ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_E) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี โดยสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ส่วนที่ 5 ความเห็นของที่ปรึกษาฯ เกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1. การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินโครงการ Onikobe ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อขอสินเชื่อกับสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการลงทุนในโครงการ Onikobe อย่างแน่นอน ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วจะทำให้ JV Company มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งทำให้หลังจากการจัดทำงบการเงินรวมแล้ว หนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมสำหรับการดำเนินโครงการ Onikobe ในครั้งนี้ที่มีจำนวนเท่ากับ 16,709.33 ล้านบาท จะแสดงอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีจำนวนเท่ากับ 4,585.42 ล้านบาท จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 4.37 เท่า เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปัจจุบันที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.73 เท่า รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณหนี้สินที่ก่อด้วย อย่างไรก็ตาม จากประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการ พบว่า กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีของโครงการมีจำนวนเท่ากับ 2,675.97 – 4,626.65 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าดอกเบี้ยจ่ายของโครงการที่มีจำนวนเท่ากับ 21.70 – 748.65 ล้านบาท อยู่ค่อนข้างมาก นอกจากนี้หากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

(Interest Coverage Ratio) ของโครงการที่มีค่าเท่ากับ 3.57 – 213.21 เท่า แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความสามารถในการชำระหนี้สินตลอดระยะเวลาประมาณการ อีกทั้งสัดส่วนหนี้สินต่อทุนจากการลงทุนในโครงการ Onikobe จะมีแนวโน้มปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตามการผ่อนชำระคืนเงินกู้บนเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับสถาบันการเงิน (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ส่วนที่ 5 หน้า 9 หัวข้อสมมติฐานอื่นๆ ข้อที่ 2 เรื่องต้นทุนทางการเงิน)

2. การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการโครงการ เนื่องจากโครงการตั้งอยู่ที่ต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีการแต่งตั้งผู้จัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Manager) เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการแทนบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีประสบการณ์การดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมาแล้วจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ จึงแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ จะสามารถบริหารจัดการโครงการ Onikobe ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

3. การเข้าทำรายการในครั้งนี้ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ซึ่งเมื่อเทียบกับโครงการที่มีอยู่ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ รวมกันจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ ที่มีกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นเพียง 143.68 เมกะวัตต์ จะเห็นได้ว่าโครงการ Onikobe เพียงโครงการเดียวยังมีขนาดกำลังการผลิตมากกว่าโครงการ ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ รวมกันจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงการดังกล่าวจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ คาดว่าต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท ดังนั้น การเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องได้ อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการร่วมลงทุนกับ STEC ในสัดส่วน 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม จึงสามารถบรรเทาปัญหาด้านเงินลงทุนแก่บริษัทฯ ไปได้มาก

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการที่ TSE Overseas อาจไม่ได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร

เนื่องจากการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศกรมสรรพากรฯ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการให้ TSE Overseas เป็นผู้นำนำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีของการลงทุนในโครงการ Onikobe อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากภายหลัง TSE Overseas มิได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร จะทำให้ TSE Overseas มีหน้าที่ต้องเสียภาษีตามอัตราที่กฎหมายไทยกำหนด โดยไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe ทำให้บริษัทฯ จะต้องนำรายได้เงินปันผลที่ได้รับจากโครงการ Onikoube ที่จ่ายผ่าน JV Company จากประเทศสิงคโปร์ มารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้เงินปันผลที่ได้รับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมายและที่ปรึกษาทางภาษีเพื่อศึกษาและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุนดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า TSE Overseas มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในประกาศกรมสรรพากร และจะได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร บริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนโครงสร้างการลงทุนไปใช้โครงสร้างการลงทุนแบบ GK-TK เช่นเดียวกับโครงการอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่นได้เช่นกัน

ข้อแตกต่าง	โครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ	โครงสร้างการลงทุนแบบ GK-TK
ด้านภาษี (Tax)	<u>ประเทศญี่ปุ่น</u> - ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี - ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดที่จ่ายในแต่ละปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศ ญี่ปุ่นและสิงคโปร์	<u>ประเทศญี่ปุ่น</u> ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากส่วนแบ่งกำไรที่จัดสรรให้กับนักลงทุนที่เค (Withholding Tax from Profit Distribution to TK Investor) ในอัตราร้อยละ 20.42 โดยส่วนแบ่งดังกล่าวถือเป็นรายจ่ายที่สามารถนำไปหักออกจากรายได้สำหรับการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษีได้
ด้านความเป็นเจ้าของ (Ownership)	มีกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของใน PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. เนื่องจากการลงทุนโดยตรง (Direct Investment)	ไม่มีกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของใน PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. เนื่องจากการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment)

2. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เนื่องจากพลังงานหลักที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าของโครงการ Onikobe คือ พลังงานแสงอาทิตย์ โดยความเข้มข้นของแสงอาทิตย์และระยะเวลารับแสงอาทิตย์ที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าจะขึ้นอยู่กับสภาพอากาศในแต่ละภูมิภาคในแต่ละช่วงเวลา หากแสงอาทิตย์มีความเข้มข้นน้อยกว่าปกติจากสภาพอากาศแปรปรวนในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ ที่ส่งผลให้โครงการ Onikobe ไม่สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้อย่างเต็มที่ จึงอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ ลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้าง Vector Cuatro Japan Co.,Ltd (ที่ปรึกษาโครงการฯ) ให้ทำการศึกษาความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ โดยที่ปรึกษาโครงการฯ ได้อ้างอิงค่าความเข้มข้นของแสงอาทิตย์จากโปรแกรม PVSYST ซึ่งเป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ และได้นำข้อมูลค่าเฉลี่ยความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในอดีตจากแหล่งข้อมูลของสถาบันที่น่าเชื่อถือ 3 แห่ง ได้แก่ องค์การเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (NEDO), Meteonorm, และ Solargis (สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบ 1 หน้า 5 หัวข้อที่ 4. การทดสอบความเข้มข้นของแสงอาทิตย์) มาปรับใช้กับโครงการ Onikobe เพื่อให้บริษัทฯ มั่นใจได้ว่า พื้นที่ของโครงการ Onikobe จะมีความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ตามที่ที่ปรึกษาโครงการฯ คาดการณ์ไว้

3. ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้สนับสนุนโครงการ

เนื่องจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินในสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 85.00 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 52,054 ล้านบาท หรือประมาณ 16,709.33 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงกรณีที่สถาบันการเงินไม่อนุมัติเงินกู้หรือได้รับเงินกู้ในวงเงินที่น้อยกว่าและ/หรือ เงื่อนไขที่ตึงกว่าตามที่ยื่นคำขอ รวมทั้งความเสี่ยงด้านความล่าช้าในการได้รับอนุมัติวงเงิน ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนในการดำเนินโครงการไม่เพียงพอ ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ และ STEC ในฐานะผู้ร่วมลงทุนในโครงการ Onikobe อยู่ระหว่างการเจรจาขอเงินกู้ยืมเพื่อสนับสนุนโครงการจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น และคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินอย่างแน่นอน เนื่องจากบริษัทฯ และ STEC ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี้ อีกทั้งยังมีประวัติการติดต่อกับสถาบันการเงินที่ตีมาโดยตลอด

4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากรายรับและรายจ่ายเกือบทั้งหมดของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมทั้งแหล่งเงินกู้จะเป็นเงินในสกุลเงินเยน ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในกรณีที่เงินสกุลเยนอ่อนตัวลง เนื่องจากการบริหารงานบางส่วนและส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ ยังอยู่ในรูปแบบสกุลเงินบาท อีกทั้งการเข้าลงทุนในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ จะต้องจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) โดยรวมผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ TSE Overseas, JV Company, PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เข้ามาด้วย โดยเฉพาะบริษัท PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. ซึ่งทั้ง 2 บริษัทมีที่ตั้งและประกอบกิจการอยู่ในประเทศญี่ปุ่น และใช้สกุลเงินเยนในการจัดทำงบการเงิน ดังนั้น การจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะต้องมีการแปลงค่าเงินจากสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งรายการดังกล่าวจะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในภายหลัง โดยจะแสดงอยู่ในรายการกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Other Comprehensive Income) ซึ่งจะแสดงต่อจากกำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ โดยผลกระทบที่เกิดขึ้นจะส่งผลบวกหรือลบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับสถานะของค่าเงินบาทต่อเงินเยนในวันที่จัดทำงบการเงิน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้วางแผนการบริหารความเสี่ยงโดยการทำให้รายจ่ายเป็นสกุลเงินเยนเช่นเดียวกับรายได้ให้มากที่สุด เพื่อทำการป้องกันความเสี่ยงโดยวิธีธรรมชาติ (Natural Hedge) ทั้งนี้ หากมีความจำเป็น บริษัทฯ อาจมีการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อช่วยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่เหมาะสม

5. ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้า

เนื่องจากเงื่อนไขในใบอนุญาตเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Approval for Grid Connection) ของโครงการ Onikobe มีระบุไว้ว่า Tohoku Electric Power Co.,Inc จะใช้เวลาในการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าของโครงการ Onikobe เข้ากับระบบสายส่งไฟฟ้าของ Tohoku Electric Power Co.,Inc ประมาณ 84 เดือนหลังจากได้รับชำระค่าก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าจากโครงการ Onikobe โดย PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการชำระค่าสำรวจพื้นที่ก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าแก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2559 เป็นจำนวน 316.27 ล้านบาท (จากค่าก่อสร้างทั้งหมดจำนวนประมาณ 4,056.79 ล้านบาท) โดย PurpleSol G.K. จะต้องดำเนินการชำระค่าก่อสร้างส่วนที่เหลือจำนวน 3,740.52 ล้านบาท ภายใน 30 พฤศจิกายน 2562 นอกจากนี้ จากเอกสารบันทึกการประชุม ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 ระหว่างที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ และ Tohoku Electric Power Co.,Inc โดยทีมงานของ Tohoku Electric Power Co.,Inc คาดว่าจะสามารถดำเนินการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ Onikobe แล้วเสร็จภายใน 31 พฤษภาคม 2565 จึงอาจส่งผลให้แผนการ COD อาจไม่เป็นไปตามกำหนดการที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้คือ ดำเนินการ COD ภายในปี 2564

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการชำระค่าสำรวจพื้นที่ก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าแก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2559 เป็นจำนวน 316.27 ล้านเยน ส่งผลให้โครงการ Onikobe ไม่มีเงื่อนไขกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date : SCOD) ประกอบกับที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าไปพูดคุยเพื่อสอบถามข้อมูลจาก Tohoku Electric Power Co.,Inc เพิ่มเติมเกี่ยวกับระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ โดย Tohoku Electric Power Co.,Inc แจ้งว่า ระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ Onikobe คาดว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างประมาณ 3-4 ปีเท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะสามารถทำให้โครงการ Onikobe สามารถ COD ได้ตามกำหนดการที่บริษัทฯ วางไว้

6. ความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมและภัยธรรมชาติ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นประเทศที่มีภูมิอากาศหนาว โดยจะมีหิมะตกในฤดูหนาวทุกปี ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการรับแสงอาทิตย์เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าของโครงการ ดังนั้น การติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์จึงต้องมีการออกแบบให้ลาดเอียงเพียงพอ เพื่อป้องกันการเกาะติดของหิมะ รวมทั้งมีการซ่อมบำรุงทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อรองรับความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมดังกล่าว นอกจากนี้ ประเทศญี่ปุ่นยังเกิดแผ่นดินไหวอยู่บ่อยครั้ง ซึ่งการเกิดแผ่นดินไหวที่รุนแรงอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อโครงการได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้าง Vector Cuatro Japan Co.,Ltd (ที่ปรึกษาโครงการฯ) ให้ทำการศึกษาในเรื่องการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อรองรับกับสภาพแวดล้อมของประเทศญี่ปุ่น อีกทั้งที่ปรึกษาโครงการฯ ได้มีการศึกษาสภาพแวดล้อมและภัยพิบัติทางธรรมชาติบริเวณที่ตั้งโครงการ เช่น หิมะตก การเกิดแผ่นดินไหว การเกิดแผ่นดินถล่ม การเกิดภูเขาไฟระเบิด เป็นต้น โดยได้ผลสรุปว่าบริเวณที่ตั้งโครงการมีโอกาสเกิดปัญหาจากสภาพแวดล้อมและภัยพิบัติทางธรรมชาติในอัตราที่ต่ำ

7. ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย ทั้งในด้านการตลาด ภาษา กฎหมาย และกฎระเบียบต่างๆ บริษัทฯ จึงต้องมีการว่าจ้างผู้ดำเนินการเฉพาะด้านในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ยังอาจส่งผลต่อการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่สามารถดูแลได้อย่างใกล้ชิดเหมือนโครงการในประเทศ

อย่างไรก็ตาม ก่อนการตัดสินใจลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาทางกฎหมายที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อทำการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) เพื่อให้บริษัทฯ มั่นใจว่า การลงทุนในครั้งนี้จะไม่ประสบปัญหาทางกฎหมาย ซึ่งผลจากการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย ไม่มีประเด็นสำคัญที่อาจส่งผลต่อการดำเนินโครงการ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีการแต่งตั้งผู้บริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Manager) เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการแทนบริษัทฯ ประกอบกับทีมงานของบริษัทฯ ได้มีการเดินทางมาดูแลโครงการต่างๆ ที่ประเทศญี่ปุ่นทุกเดือน อีกทั้งบริษัทฯ ยังสามารถบริหารโรงไฟฟ้าผ่านระบบควบคุม Online ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจากประเทศไทยได้ และด้วยประสบการณ์การดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ผ่านมาของบริษัทฯ จำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ จึงแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ จะสามารถบริหารจัดการโครงการ Onikobe ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

8. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าภายในโครงการ Onikobe

เนื่องจากที่ดินในโครงการ Onikobe มีทั้งที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและที่ดินเช่าระยะยาว โดยพื้นที่เช่าของโครงการมีขนาดตามโฉนดเท่ากับ 232 ไร่ หรือประมาณ 370,957 ตารางเมตร แต่ PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการเช่าพื้นที่ตามโฉนดดังกล่าวกับผู้ให้เช่าเพื่อใช้ดำเนินโครงการในขนาดเพียง 128 ไร่ หรือประมาณ 205,013 ตารางเมตร โดย

พื้นที่เช่าของโครงการมีได้อยู่ติดกันกับที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการ เนื่องจากพื้นที่ว่างตรงกลางเป็นพื้นที่สาธารณะ จึงมีความเสี่ยงทำให้บริษัท อาจไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าระหว่างที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและพื้นที่เช่าของโครงการได้ (สามารถดูรายละเอียดแผนผังโครงการเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบ 1 หน้า 3 ภาพแสดงแผนผังการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) ของโครงการ Onikobe)

อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถขออนุญาตจากผู้มีอำนาจส่วนท้องถิ่นในเขตที่ตั้งของโครงการ เพื่อขออนุญาตดำเนินการก่อสร้างสายไฟฟ้าใต้ดินเพื่อเชื่อมต่อสายไฟฟ้าระหว่างที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและพื้นที่เช่าของโครงการได้

9. ความเสี่ยงจากการถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment)

ในปี 2558 หน่วยงานทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน ประเทศญี่ปุ่น ได้มีการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาและแนวทางในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อแก้ไขแนวทางการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนโดยบริษัทผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าซึ่งรวมถึงการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) ส่งผลให้ Tohoku Electric Power Co.,Inc ในฐานะผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่รับซื้อไฟฟ้าจากโครงการ Onikobe มีสิทธิที่จะสั่งให้โครงการ Onikobe ลดปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ขายได้เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 30 วันต่อรอบปีบัญชี โดยไม่ต้องชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้น จึงส่งผลให้โครงการ Onikobe มีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้หากถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า ซึ่งส่งผลโดยตรงกับส่วนแบ่งกำไรที่บริษัท จะได้รับจากโครงการดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการเกิดเหตุการณ์ข้างต้นมีโอกาสน้อยมาก อีกทั้งโครงการ Onikobe ได้รับเงื่อนไข Curtailment ที่ดีที่สุดคือไม่เกิน 30 วันต่อรอบปีบัญชี โดยเงื่อนไขดังกล่าวแม้ว่า Tohoku Electric Power Co.,Inc จะจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าของโครงการเพียง 1 ชั่วโมงต่อวันก็จะถูกนับเป็น 1 วันตามเงื่อนไข Curtailment ที่โครงการ Onikobe ได้รับ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัท ไม่ต้องมีภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากบริษัท ไม่ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี้นี้ก็จะไม่ต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินประมาณ 16,709.33 ล้านบาท และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงเดิม

2. บริษัท จะไม่ต้องเผชิญความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดจากการลงทุนในโครงการ Onikobe

หากบริษัท ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ จะทำให้บริษัท ไม่ต้องเผชิญความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe อาทิเช่น ความเสี่ยงจากการที่ TSE Overseas อาจไม่ได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร, ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของความเข้มข้นของแสงอาทิตย์, ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าภายในโครงการ Onikobe เป็นต้น

3. บริษัท จะมีเงินทุนหมุนเวียนซึ่งทำให้มีความสามารถในการขอสินเชื่อสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าโครงการ Onikobe ได้ในอนาคต

หากไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ บริษัท จะมีเงินทุนหมุนเวียนและมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัท มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนคงเดิม สำหรับใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าและ/หรือให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่า

ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงเป็นจำนวนมากและให้ผลตอบแทนระยะยาวในอนาคต รวมทั้งการได้เพิ่มการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการมาก่อน ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าธุรกิจพลังงานทดแทนอื่นโดยเฉพาะในด้านของปัจจัยการผลิตที่ขึ้นกับพลังงานแสงอาทิตย์

2. บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากไม่เข้าทำรายการลงทุนในครั้งนี บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือธุรกิจอื่นๆ ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งจะต้องใช้ระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงด้านอื่นๆ เท่ากันหรือสูงกว่า

เมื่อพิจารณาข้อดี-ข้อเสียในการเข้าทำรายการ และข้อดี-ข้อเสียในการไม่เข้าทำรายการ ที่ปรึกษาฯ จึงสรุปว่าการเข้าทำรายการในครั้งนีมีความสมเหตุสมผล

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะมีความเสี่ยงในการเข้าทำรายการจากการที่ TSE Overseas อาจไม่ได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe, ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินการ COD ของโครงการ Onikobe ช้ากว่ากำหนด และทำให้บริษัทฯ ได้รับรายได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้, ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่เงินบาทแข็งค่าหรือเงินเยนอ่อนค่า จะทำให้เงินที่ส่งกลับมาให้บริษัทฯ ลดลง, และความเสี่ยงอื่นๆ ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ในเรื่องความเหมาะสมของการเข้าลงทุน ที่ปรึกษาฯ ได้ประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณา 1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value : NPV) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น 2) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR) และผู้ถือหุ้น (Equity IRR) และ 3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	โครงการ (Project)	ผู้ถือหุ้น (Equity) (ตามสัดส่วนของบริษัทฯ)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (NPV)	4,476.29 ล้านบาท หรือประมาณ 1,436.89 บาท	1,984.58 ล้านบาท หรือประมาณ 637.05 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR)	3.62 %	8.22 %
ระยะเวลาคืนทุน	16 ปี 8 เดือน	11 ปี 8 เดือน

จากตารางข้างต้น สรุปได้ว่า โครงการ Onikobe มี NPV เท่ากับ 4,476.29 ล้านบาท หรือประมาณ 1,436.89 ล้านบาท และ IRR เท่ากับร้อยละ 3.62 ต่อปี ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ของโครงการที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.81 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 16 ปี 8 เดือน จึงมีความเหมาะสมสำหรับการเข้าลงทุนในครั้งนี นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลตอบแทนตามสัดส่วนของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ Onikobe พบว่า มี Equity NPV เท่ากับ 1,984.58 ล้านบาท หรือประมาณ 637.05 ล้านบาท โดยมี EIRR เท่ากับร้อยละ 8.22 ต่อปี

ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_e) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี โดยมีระยะเวลาต้นทุนประมาณ 11 ปี 8 เดือน

ดังนั้น การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น (โครงการ Onikobe) ในครั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่า มีความสมเหตุสมผลในด้านผลตอบแทนการลงทุน โดยสรุป ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น ควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลเอกสาร และร่างเอกสารที่ได้รับ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นความจริงสมบูรณ์และถูกต้อง รวมทั้งพิจารณาเงื่อนไขและข้อกำหนดของการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษา พิจารณาว่า สมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
2. เอกสารสำคัญต่างๆ ของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K.
3. งบการเงินของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K.
4. เอกสารและสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการ Onikobe เช่น METI Certificate, เอกสาร Grid Connection, สัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัท และ STEC, สัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K. เป็นต้น
5. รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิคของโครงการ Onikobe (Technical Due Diligence Report)
6. รายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)
7. รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมายของโครงการ Onikobe (Legal Due Diligence Report)
8. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง
9. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เฟิก ถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้

ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติให้อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัตินั้น ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาลงมติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

3.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น (“โครงการ Onikobe”) ร่วมกันกับบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“STEC”) ผ่านการจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุนที่ประเทศสิงคโปร์ (“บริษัทร่วมลงทุน” หรือ “JV Company”) โดยมีสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัท และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยมูลค่าเงินลงทุนรวมของโครงการดังกล่าวประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท¹ ซึ่งโครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K. เพื่อให้ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อบนสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe จำนวนทั้งหมดประมาณ 2,080 ไร่ แบ่งออกเป็นการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 1,848 ไร่ และสิทธิการเช่าที่ดินจำนวน 232 ไร่ โดยบริษัท จะลงทุนใน JV Company ผ่านบริษัท ทีเอสโอ โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด (“TSE Overseas”)² ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งที่ประเทศไทย ที่บริษัท จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และบริษัท จะดำเนินการให้ TSE Overseas เข้าถือหุ้นในบริษัทร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนชำระแล้วของบริษัทร่วมลงทุน และบริษัทร่วมลงทุนจะเข้าทำรายการเพื่อให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการ

การเข้าลงทุนในครั้งนี้มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการลดอัตราภาษีเงินได้ ยกเว้นภาษีเงินได้ และยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะของบริษัทซึ่งประกอบกิจการสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ ลงวันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศกรมสรรพากร”) โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ)³ ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe โดยบริษัท ไม่ต้องนำรายได้เงินปันผลที่ได้รับจากโครงการ Onikobe ที่จ่ายผ่าน JV Company จากประเทศสิงคโปร์มารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้เงินปันผลที่ได้รับ ซึ่งคุณสมบัติและเงื่อนไขของการขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) สามารถสรุปได้ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย เพื่อประกอบกิจการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจในเครือหรือสาขาของตน ไม่ว่าวิสาหกิจในเครือหรือสาขา

¹ อ้างอิงจากข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ถึงเดือนมกราคม 2560 ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้เท่ากับ 0.321 บาทต่อเยน

² อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

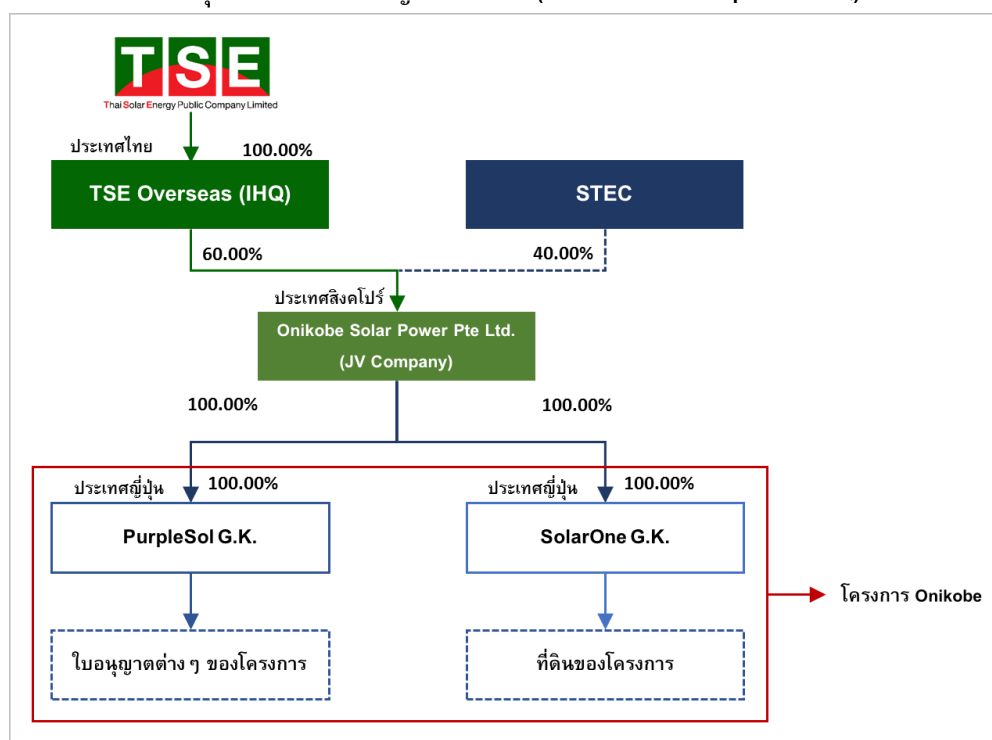
³ ภายหลังการจัดตั้ง TSE Oversea บริษัท จะขออนุมัติให้ TSE Oversea เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศต่ออธิบดีกรมสรรพากร

- นั้นจะตั้งอยู่ในประเทศไทยหรือในต่างประเทศ และหมายความรวมถึงบริษัทการค้าระหว่างประเทศซึ่งได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศด้วย
- 2) มีทุนที่ชำระแล้วในวันสุดท้ายของแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป
 - 3) มีการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจในเครือที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ
 - 4) มีรายจ่ายในการดำเนินงานซึ่งเกี่ยวกับกิจการของสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศที่จ่ายให้แก่ผู้รับในประเทศไทยไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาทในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี
 - 5) ยื่นคำร้องขอและได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร
 - 6) ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีกรมสรรพากรประกาศกำหนด

ทั้งนี้ จากหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้บริษัทย่อยดังกล่าวมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในประกาศกรมสรรพากร เพื่อให้บริษัทย่อยได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร และได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีและยกเว้นภาษีตามมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศดังกล่าว โดยคาดว่าจะระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อขอรับอนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม หากภายหลัง TSE Overseas มิได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร TSE Overseas จะมีหน้าที่ต้องเสียภาษีตามอัตราที่กฎหมายไทยกำหนด

ซึ่ง ณ ปัจจุบัน โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Onikobe ของบริษัทฯ กับ STEC อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560 โดยมีรายละเอียดโครงสร้างการลงทุนตามภาพดังนี้

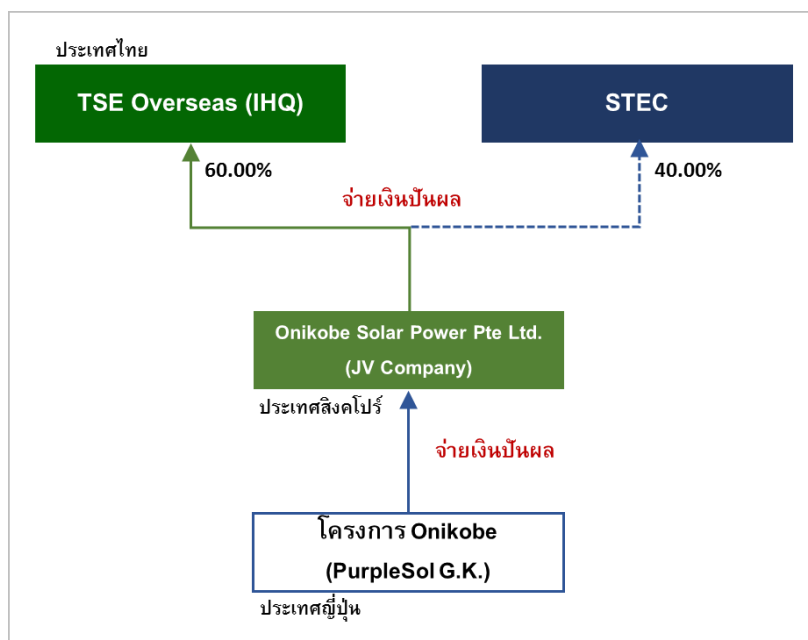
โครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ของบริษัทฯ



ที่มา : บริษัทฯ

หมายเหตุ ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท TSE Overseas อยู่ระหว่างขั้นตอนการดำเนินการจัดตั้งบริษัท ส่วน Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

รูปแบบการรับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ Onikobe จากโครงสร้างการลงทุน IHQ



ที่มา : บริษัทฯ

ผลกระทบทางภาษีตามโครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ ของบริษัทฯ

ที่ตั้งบริษัท	ผลกระทบทางภาษี
ประเทศญี่ปุ่น	- ภาษีรายได้ (Enterprise Tax) ในอัตราร้อยละ 1.289 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า - ภาษีสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Tax) ในอัตราร้อยละ 1.40 ของราคาสินทรัพย์สุทธิตามวิธีต้นทุนทดแทน (Net Asset Value) - ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี - ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดที่จ่ายในแต่ละปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศญี่ปุ่นและสิงคโปร์
ประเทศสิงคโปร์	ได้รับยกเว้นทางภาษี หากพิสูจน์ได้ว่าแหล่งรายได้มาจากต่างประเทศ
ประเทศไทย	เงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจาก JV Company ได้รับยกเว้นให้ไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่มา : รายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 234.73 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับขนาดรายการย้อนหลังในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัทฯ ที่มีขนาดรายการสะสมตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 42.80 จะทำให้บริษัทฯ มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 277.53 จึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ คือ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวพิจารณาได้ว่าคล้ายคลึงและเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักคือ กิจการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นรวมทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และต่างประเทศจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.70 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์ แบ่งตามโครงการโดยสรุป ดังนี้

ประเทศไทย				ประเทศญี่ปุ่น			
ประเภท	จำนวน	กำลังการผลิต	COD	ประเภท	จำนวน	กำลังการผลิต	COD
Thermal	1	4.5 เมกะวัตต์	ปี 2554	<u>PV Farm</u>			
PV Farm	10	80 เมกะวัตต์	ปี 2557	- Kuno	1	0.5 เมกะวัตต์	ปี 2558
PV Rooftop	14	14 เมกะวัตต์	ปี 2558	- Shima	1	1.25 เมกะวัตต์	ปี 2559
สหกรณ์	1	1 เมกะวัตต์	ปี 2559	- Hikeme	1	1.50 เมกะวัตต์	ปี 2559
ชีวมวล	3	22.2 เมกะวัตต์	อยู่ระหว่างก่อสร้าง	- Ryugasaki	1	1.99 เมกะวัตต์	ปี 2559
				- Jyoso	1	1.25 เมกะวัตต์	Pre-development
				- Sakura	1	1.99 เมกะวัตต์	25%
				- Hanamizuki	1	13.5 เมกะวัตต์	20%
รวม	29	121.7 เมกะวัตต์		รวม	7	21.98 เมกะวัตต์	
- COD	26	99.5 เมกะวัตต์		- COD	4	5.24 เมกะวัตต์	
- On progress	3	22.2 เมกะวัตต์		- On progress	3	16.74 เมกะวัตต์	

ที่มา : บริษัทฯ

ซึ่งในการเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการ โดยในโครงการดังกล่าวบริษัทฯ จะได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ พร้อมด้วยที่ดินสำหรับการดำเนินโครงการ ดังนั้น จึงเห็นได้ว่า สินทรัพย์ที่ได้มาจากการทำรายการดังกล่าวจัดอยู่ในประเภทเดียวกันกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่แล้วในปัจจุบัน

2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น อาทิ พลังงานชีวมวล พลังงานลม พลังงานจากก๊าซชีวภาพ และขยะ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยจะพิจารณาได้จากรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินแก่หน่วยงานราชการ และสหกรณ์การเกษตร การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทฯ ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ จำกัด ขนาดกำลังการผลิต 17.6 เมกะวัตต์ และการ

ลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัท บางสวรค์ กรีน จำกัด ขนาดกำลังการผลิต 4.6 เมกะวัตต์ ดังนั้น จากการดำเนินธุรกิจของบริษัท ที่ผ่านมา ประกอบกับการเข้าทำรายการดังกล่าว จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของประเทศไทย และภูมิภาคเอเชีย จึงทำให้พิจารณาได้ว่า บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างใด

3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นการได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการ โดยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของโครงการดังกล่าว จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งสิทธิในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ พร้อมด้วยที่ดินสำหรับการดำเนินโครงการ ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อบริษัทฯ ทั้งในแง่ของการเติบโตและขยายการลงทุนของบริษัทฯ และในแง่ของการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นแก่บริษัทฯ

ทั้งนี้ จากการพิจารณาคุณสมบัติและความเหมาะสมของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ เห็นว่า กลุ่มของบริษัทฯ ยังมีคุณสมบัติครบถ้วนและมีความเหมาะสมตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

4. บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของ บริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังจากการเข้าทำรายการดังกล่าว นอกเหนือจากการแต่งตั้งกรรมการใหม่ เพื่อทดแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระแล้ว บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 อันดับแรก หลังวันที่ 3 พฤศจิกายน 2559 ของบริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีข้อมูลการตัดสินใจที่เพียงพอเกี่ยวกับการอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงได้แต่งตั้งบริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษาฯ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว

3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งจะประชุมวันที่ 19 เมษายน 2560 และผู้ขายดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วน ทั้งนี้ เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

- (1) ผลการตรวจสอบสถานะของกิจการด้านกฎหมาย การเงิน และเทคนิค มีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสมต่อการเข้าลงทุน และ
- (2) ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องมีผลบังคับใช้ได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเพียงพอต่อการดำเนินโครงการ และ
- (3) ที่ดินของโครงการมีกรรมสิทธิ์และ/หรือสิทธิครอบครองถูกต้องครบถ้วน

3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

3.3.1 หนังสือแสดงเจตจำนง (Letter of Intent) การเข้าลงทุนโครงการ Onikobe ลงวันที่ 14 มีนาคม 2560

ผู้ขาย	:	Kamisol Limited
ผู้ซื้อ	:	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ
รายละเอียด	:	Kamisol Limited จะดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดของ PurpleSol G.K. บริษัทที่ถือครองเอกสารที่เกี่ยวข้องและใบอนุญาตต่างๆ ในการดำเนินโครงการ Onikobe และ SolarOne G.K. บริษัทที่ถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe ให้แก่บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ โดยจะจัดทำสัญญาซื้อ-ขายหุ้นกันในราคาซื้อ-ขายไม่เกิน 15,621.00 ล้านบาท

3.3.2 ร่างสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC

ผู้ร่วมลงทุนฝ่ายที่ 1	:	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
ผู้ร่วมลงทุนฝ่ายที่ 2	:	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC)
ความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	ณ ปัจจุบัน STEC เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
รายละเอียด	:	ผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ฝ่าย จะร่วมมือกันจดทะเบียนจัดตั้ง JV Company ในนามบริษัทชื่อ Onikobe Solar Power Pte Ltd. ที่ประเทศสิงคโปร์ ด้วยทุนจดทะเบียนเท่ากับ 200 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์หรือประมาณ 5,000.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4 ดอลลาร์สิงคโปร์หรือประมาณ 100 บาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการเข้าถือหุ้นของ JV Company ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ JV Company และ STEC จะดำเนินการเข้าถือหุ้นของ JV Company ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ JV Company ซึ่งมีวัตถุประสงค์เข้าลงทุนเพื่อพัฒนาและดำเนินงานโครงการ Onikobe ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 17 ข้อ 3.6.6.4 ร่างสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC)

หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัทของ STEC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ STEC จะดำเนินการจัดทำสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.3.3 ร่างสัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท SolarOne G.K.

ผู้ขาย	:	Kamisol Limited
ผู้ซื้อ	:	Onikobe Solar Power Pte Ltd.
ความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ
รายละเอียด	:	Kamisol Limited จะดำเนินการขายหุ้นให้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. ในราคา 1,083.00 ล้านบาท (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 19 ข้อ 3.6.6.6 ร่างสัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท SolarOne G.K.)

หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาข้างต้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำร่างสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.3.4 ร่างสัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท PurpleSol G.K.

ผู้ขาย	:	Kamisol Limited
ผู้ซื้อ	:	Onikobe Solar Power Pte Ltd.
ความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ
รายละเอียด	:	Kamisol Limited จะดำเนินการขายหุ้นให้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. ในราคา 14,538.00 ล้านบาท (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 18 ข้อ 3.6.6.6 ร่างสัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท PurpleSol G.K.)

- หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาข้างต้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำร่างสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560
2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัท ทีเอสอี โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด (“TSE Overseas”) ¹ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งที่ประเทศไทย โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และ TSE Overseas จะเข้าร่วมลงทุนกับ STEC ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีสัดส่วนการลงทุนใน JV Company ระหว่าง TSE Overseas และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวมในการเข้าลงทุนโครงการ Onikobe ที่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จ และเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2564

โดยการเข้าลงทุนในครั้งนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศกรมสรรพากรฯ โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย ตามมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe โดยบริษัทฯ ไม่ต้องนำรายได้เงินปันผลที่ได้รับจากโครงการ Onikobe ที่จ่ายผ่าน JV Company จากประเทศสิงคโปร์ มารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้เงินปันผลที่ได้รับ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อขอรับอนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย

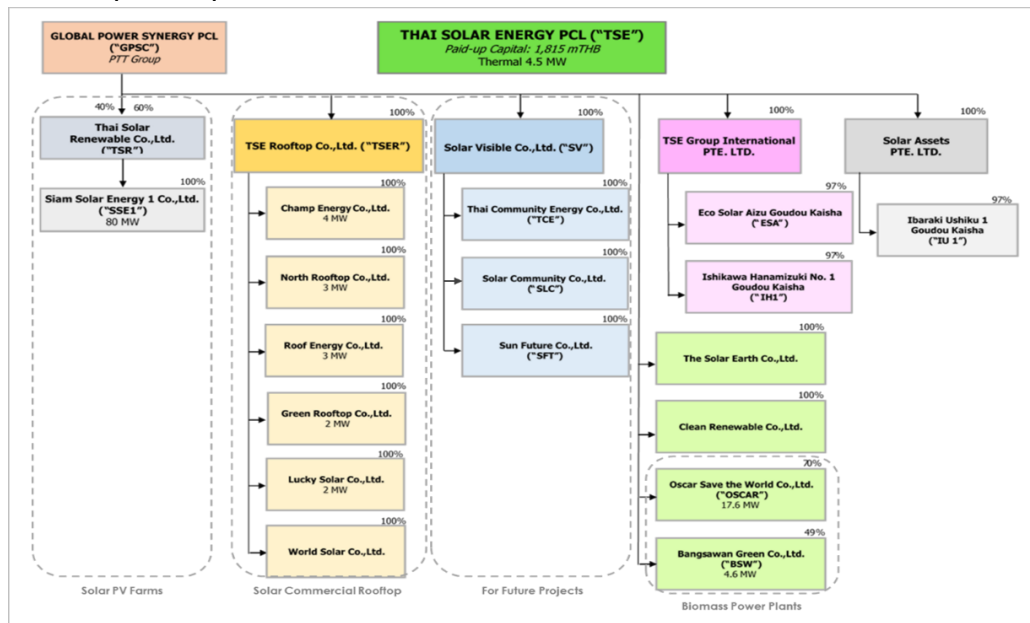
ทั้งนี้ บริษัทฯ และ STEC จะดำเนินการให้ JV Company ได้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. ที่ถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe และบริษัท

¹ อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

PurpleSol G.K. ที่ถือครองเอกสารที่เกี่ยวข้องและใบอนุญาตต่างๆ ในการดำเนินโครงการ Onikobe เพื่อให้ JV Company ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อบรรณาสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe จำนวนทั้งหมดประมาณ 2,080 ไร่ แบ่งออกเป็น การถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 1,848 ไร่ และสิทธิการเช่าที่ดินจำนวน 232 ไร่

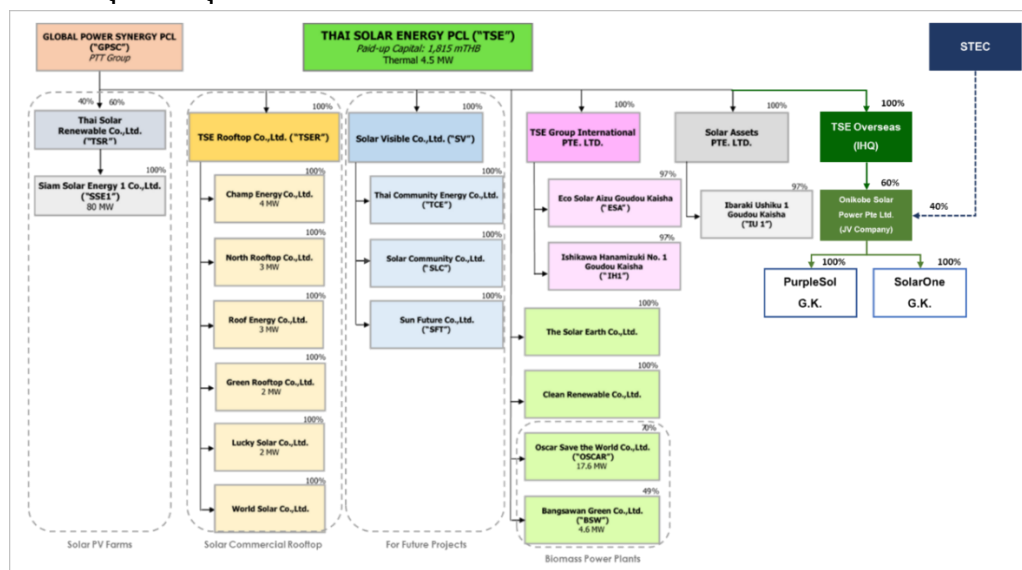
ซึ่ง ณ ปัจจุบัน โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Onikobe ของบริษัทฯ กับ STEC อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อย เพื่อรองรับการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ก่อนเข้าทำรายการ



ที่มา : บริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท หลังเข้าทำรายการ



ที่มา : บริษัทฯ

3.5 ประเภทและขนาดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น (“โครงการ Onikobe”) ร่วมกันกับ STEC ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยมูลค่าเงินลงทุนรวมของโครงการดังกล่าวประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท ซึ่งโครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. และบริษัท PurpleSol G.K. เพื่อให้ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อบนสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe จำนวนทั้งหมดประมาณ 2,080 ไร่ แบ่งออกเป็นการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวน 1,848 ไร่ และสิทธิการเช่าที่ดินจำนวน 232 ไร่ โดยบริษัทฯ จะลงทุนใน JV Company ผ่าน TSE Overseas¹ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งที่ประเทศไทย โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ซึ่งการคำนวณมูลค่าขนาดรายการในครั้งนี้ จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 และงบการเงินเฉพาะของ SolarOne G.K. และ PurpleSol G.K. สำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจาก SolarOne G.K. และ PurpleSol G.K. เป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ของประเทศญี่ปุ่น มิใช่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น เป็นผลให้งบการเงินล่าสุดที่ใช้แสดงจึงอ้างอิงจากงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 โดยมีรายละเอียดการคำนวณมูลค่าขนาดรายการของแต่ละวิธีดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\frac{\text{NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$	N/A ¹
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา} \times 100}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	N/A ²
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระให้} \times 100}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	19,658.04/8,374.87 = 234.73%

¹ อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	N/A ³
	ขนาดรายการสูงสุด	234.73%

หมายเหตุ : ¹ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก NTA ของ SolarOne G.K. และ PurpleSol G.K. น้อยกว่าศูนย์

² ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก SolarOne G.K. และ PurpleSol G.K. มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในรอบ 12 เดือนย้อนหลัง

³ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัท ไม่ได้ออกหุ้นเพื่อเป็นสิ่งที่ตอบแทนการได้มาแต่อย่างใด

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนี้

รายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ	ขนาดรายการ
1. การเข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ของสหกรณ์ชาวสวนมะพร้าว ประจวบคีรีขันธ์ จำกัด กำลังการผลิต 1.0 เมกะวัตต์	0.80%
2. การเข้าลงทุนในบริษัท ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิต 17.6 เมกะวัตต์	32.80%
3. การเข้าลงทุนในบริษัท บางสวรรค์ กรีน จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 4.6 เมกะวัตต์	9.20%
รวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบ 6 เดือน	42.80%

จากการคำนวณขนาดรายการข้างต้น มีมูลค่าขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 234.73 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และเมื่อนับรวมกับขนาดรายการย้อนหลังในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัทฯ ที่มีขนาดรายการสะสมตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 42.80 จะทำให้บริษัทฯ มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 277.53 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ คือ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ
2. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ
3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป
4. บริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น ("โครงการ Onikobe") ร่วมกันกับ STEC ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัท และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยมูลค่าเงินลงทุนรวมของโครงการดังกล่าวประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท ซึ่งโครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยบริษัท จะลงทุนใน JV Company ผ่าน TSE Overseas¹ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งในประเทศไทย โดยบริษัท จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด

ทั้งนี้ บริษัท และ STEC จะดำเนินการให้ JV Company ได้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. ที่ถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe และบริษัท PurpleSol G.K. ที่ถือครองเอกสารที่เกี่ยวข้องและใบอนุญาตต่างๆ ในการดำเนินโครงการ Onikobe เพื่อให้ JV Company ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อบนสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการ Onikobe ดังต่อไปนี้

3.6.1 ข้อมูลทั่วไปของ PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K.

PurpleSol G.K.

ชื่อบริษัท	: PurpleSol Godo Kaisha
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: 21 มกราคม 2556
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 15-1 Kamurodake, Naruko-Onsen Onikobe, Ohsaki-shi. Miyagi-ken
ทุนจดทะเบียน	: 100,000 เยน
ผู้ถือหุ้น	: Kamisol Limited เพียงรายเดียว
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	: Peter Gerstmann
งวดของงบการเงินประจำปี	: งบการเงินประจำปีจะเริ่มต้น ณ วันที่ 1 เมษายน ของแต่ละปี และสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม ของปีถัดไป

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมายของโครงการ Onikobe (Legal Due Diligence Report)

SolarOne G.K.

ชื่อบริษัท	: SolarOne Godo Kaisha
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: 23 เมษายน 2556
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: c/o Atsumi & Sakai Law Office, Fukoku Seimei Building 12F, 2-2-2 Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, Tokyo

¹ อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งจะแล้วเสร็จก่อนการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทุนจดทะเบียน	: 1 เยน
ผู้ถือหุ้น	: Kamisol Limited เพียงรายเดียว
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	: Peter Gerstmann
งวดของงบการเงินประจำปี	: งบการเงินประจำปีจะเริ่มต้น ณ วันที่ 1 เมษายน ของแต่ละปี และสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม ของปีถัดไป

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมายของโครงการ Onikobe (Legal Due Diligence Report)

3.6.2 โครงสร้างการจัดการของ PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K.

บริษัท	กรรมการบริษัท ก่อนเข้าทำรายการ	กรรมการบริษัท หลังเข้าทำรายการ
PurpleSol G.K.	Peter Gerstmann	1. นางสาว แคทลีน มาลีนนท์ (TSE) 2. นายสมภพ พรหมพนาพิทักษ์ (TSE) 3. นายวิค กิจโอธาน (TSE) 4. กรรมการจาก STEC 5. กรรมการจาก STEC
SolarOne G.K.	Peter Gerstmann	1. นางสาว แคทลีน มาลีนนท์ (TSE) 2. นายสมภพ พรหมพนาพิทักษ์ (TSE) 3. นายวิค กิจโอธาน (TSE) 4. กรรมการจาก STEC 5. กรรมการจาก STEC

ที่มา : บริษัทฯ

หมายเหตุ รายชื่อกรรมการบริษัทหลังเข้าทำรายการดังกล่าว เป็นเพียงรายชื่อเบื้องต้นของบริษัทฯ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง นอกจากนี้ทาง STEC อยู่ระหว่างการคัดเลือกผู้ที่มีคุณสมบัติที่จะมาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการทั้ง 2 บริษัท ภายหลังจากการเข้าทำรายการครั้งนี้

3.6.3 รายละเอียดเบื้องต้นของโครงการ Onikobe (สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมของโครงการ Onikobe ได้ที่เอกสารแนบ 1 : รายละเอียดโครงการ Onikobe)

3.6.3.1 ข้อมูลสรุปของโครงการ Onikobe

ผู้ครอบครอง METI Certification	: PurpleSol G.K.
กำลังการผลิต (MW)	: 154.98 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	: 182.76 เมกะวัตต์
ที่ตั้งโครงการ	: เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียาจิ (Miyagi) ประเทศญี่ปุ่น
ขนาดพื้นที่โครงการ (ไร่)	: 2,080 ไร่
กรรมสิทธิ์ในที่ดิน	: 1. ที่ดินขนาด 1,848 ไร่ ถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินโดย SolarOne G.K. 2. ที่ดินขนาด 232 ไร่ พื้นที่เช่าประมาณ 128 ไร่ เป็นการเช่าระยะยาว 20 ปี สามารถต่ออายุได้อีก 5 ปี รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 25 ปี โดย PurpleSol G.K. เป็นผู้ทำสัญญาเช่าที่ดิน
ประเภทธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
เขตพื้นที่โครงการ	: ที่ดินจัดสรรและป่าไม้
วันที่ได้รับอนุมัติจาก METI	: 23 ตุลาคม 2556

บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	:	Tohoku Electric Power Co.,Inc
ระยะเวลาสัญญาซื้อไฟฟ้า	:	20 ปี
อัตราซื้อไฟฟ้า (FIT)	:	36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง
ที่ปรึกษาทางเทคนิคของโครงการ	:	Vector Cuatro Japan Co.,Ltd
มูลค่าโครงการ	:	ประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท
ปีที่คาดว่าจะจำหน่ายไฟฟ้าได้	:	2564

ที่มา : ข้อมูลจากเอกสาร METI Certification และเอกสาร Grid Connection จาก Tohoku Electric Power Co.,Inc รวมถึงเอกสารที่เกี่ยวข้องต่างๆ ของโครงการ Onikobe

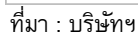
3.6.3.2 โครงสร้างการลงทุนในโครงการ Onikobe

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe โดยใช้โครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการลดอัตราภาษีเงินได้ ยกเว้นภาษีเงินได้ และยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะของบริษัทซึ่งประกอบกิจการสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ ลงวันที่ 29 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศกรมสรรพากรฯ”) โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ)¹ ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีของการลงทุนในโครงการ Onikobe โดยคุณสมบัติและเงื่อนไขของการขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) สามารถสรุปได้ดังนี้

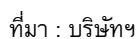
- 1) เป็นบริษัทที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย เพื่อประกอบกิจการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจในเครือหรือสาขาของตน ไม่ว่าวิสาหกิจในเครือหรือสาขานั้นจะตั้งอยู่ในประเทศไทยหรือในต่างประเทศ และหมายความรวมถึงบริษัทการค้าระหว่างประเทศซึ่งได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศด้วย
- 2) มีทุนที่ชำระแล้วในวันสุดท้ายของแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป
- 3) มีการให้บริการด้านการบริหารหรือด้านเทคนิค การให้บริการสนับสนุน หรือการบริหารเงินแก่วิสาหกิจในเครือที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ
- 4) มีรายจ่ายในการดำเนินงานซึ่งเกี่ยวกับกิจการของสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศที่จ่ายให้แก่ผู้รับในประเทศไทยไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาทในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี
- 5) ยื่นคำร้องขอและได้รับอนุมัติให้เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร
- 6) ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีกรมสรรพากรประกาศกำหนด

ทั้งนี้ จากหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้บริษัทย่อยดังกล่าวมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในประกาศกรมสรรพากร เพื่อให้บริษัทย่อยได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร และได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีและยกเว้นภาษีตามมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อขอรับอนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียดโครงสร้างการลงทุนตามภาพดังนี้

¹ ภายหลังการจัดตั้ง TSE Oversea บริษัทฯ จะขออนุมัติให้ TSE Oversea เป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศต่ออธิบดีกรมสรรพากร



รูปแบบการรับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ Onikobe จากโครงสร้างการลงทุน IHQ



ผลกระทบทางภาษีตามโครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ ของบริษัท

ที่ตั้งบริษัท	ผลกระทบทางภาษี
ประเทศญี่ปุ่น	- ภาษีรายได้ (Enterprise Tax) ในอัตราร้อยละ 1.289 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า - ภาษีสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Tax) ในอัตราร้อยละ 1.40 ของราคาสินทรัพย์สุทธิตามวิธีต้นทุนทดแทน (Net Asset Value) - ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี - ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดที่จ่ายในแต่ละปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศญี่ปุ่นและสิงคโปร์
ประเทศสิงคโปร์	ได้รับยกเว้นทางภาษี หากพิสูจน์ได้ว่าแหล่งรายได้มาจากต่างประเทศ
ประเทศไทย	เงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจาก JV Company ได้รับยกเว้นให้ไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่มา : รายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe

3.6.3.3 แผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe ของบริษัท

List of works	2560				2561				2562				2563				2564			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Pre-development																				
Deal Closing																				
Permits and Licenses																				
EPC Bidding and Closing																				
3rd Parties Selection																				
Financing																				
Construction																				
Plan and Design																				
Land Preparation																				
Equipment Ordering																				
Equipment Installation																				
Interconnection																				
Grid Connection																				
COD																				

ที่มา : บริษัท

3.6.4 การดำเนินการจัดตั้ง TSE Overseas

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้ง TSE Overseas โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจองชื่อ “บริษัท ทีเอสอี โอเวอร์ซีส์ กรุ๊ป จำกัด (TSE Overseas Group Co.,Ltd.)” กับนายทะเบียนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2560 โดยชื่อบริษัทดังกล่าว เป็นชื่อที่บริษัทฯ สามารถนำไปใช้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทจำกัดได้ภายในวันที่ 7 เมษายน 2560 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถดำเนินการจัดตั้ง TSE Overseas เพื่อรองรับการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

3.6.5 การดำเนินการจัดตั้ง JV Company

ณ ปัจจุบัน JV Company ได้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้ง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ STEC จะร่วมกันดำเนินการจัดตั้งบริษัทดังกล่าวเพื่อรองรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

3.6.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาและเอกสารที่เกี่ยวข้องในการลงทุนโครงการ Onikobe

3.6.6.1 ใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (METI Certification)

เรื่อง	รายละเอียด
เลขที่อนุญาต	A608458B04
วันที่ขออนุญาต	6 กันยายน 2556
วันที่ได้รับอนุญาต	23 ตุลาคม 2556
ผู้ขออนุญาต	PurpleSol G.K.
ผู้อนุญาต	METI
ชื่อโครงการ	Onikobe Powerplant
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เขตนารุโกะ ออนเซ็น (Naruko Onsen) จังหวัดมียากิ (Miyagi) ประเทศญี่ปุ่น
กำลังการผลิตที่เชื่อมต่อ	154.98 เมกะวัตต์
ชนิดของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	Monocrystalline
ผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์	SolarWorld, CanadianSolar, Kyocera, และ Yingly

ที่มา : เอกสาร METI Certification ของโครงการ Onikobe, รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence Report), และ รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

หมายเหตุ การอนุญาตจาก METI อยู่ในรอบบัญชี 2556 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2556 – 31 มีนาคม 2557) เป็นผลให้โครงการ Onikobe ได้รับสิทธิในการขายไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff ที่ราคา 36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 11.56 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc

3.6.6.2 ใบอนุญาตเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Approval for Grid Connection)

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ได้รับอนุญาต	10 มีนาคม 2557
ผู้ขออนุญาต	PurpleSol G.K.
ผู้อนุญาต	Tohoku Electric Power Co.,Inc
ที่ตั้งโรงไฟฟ้า	เขตนารุโกะ ออนเซ็น (Naruko Onsen) จังหวัดมียากิ (Miyagi) ประเทศญี่ปุ่น
กำลังการผลิตที่เชื่อมต่อ	154.98 เมกะวัตต์
กำลังไฟฟ้าในการรับ	275 กิโลโวลต์
วันที่เริ่มรับซื้อไฟฟ้า	ไม่ระบุ
ค่าก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้า	ประมาณ 4,056.79 ล้านเยน หรือประมาณ 1,302.23 ล้านบาท
ระยะเวลาการก่อสร้าง	ประมาณ 84 เดือนหลังจากได้รับชำระค่าก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าจากผู้ขอ อนุญาต

ที่มา : เอกสาร Approval for Grid Connection จาก Tohoku Electric Power Co.,Inc และรายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence Report) รวมถึงบันทึกการประชุม ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 ระหว่างที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ และ Tohoku Electric Power Co.,Inc

หมายเหตุ PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการชำระค่าสำรวจพื้นที่ก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าแก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2559 เป็นจำนวน 316.27 ล้านเยน (จากค่าก่อสร้างทั้งหมดจำนวนประมาณ 4,056.79 ล้านเยน) โดย PurpleSol G.K. จะต้องดำเนินการชำระค่าก่อสร้างส่วนที่เหลือจำนวน 3,740.52 ล้านเยน ภายใน 30 พฤศจิกายน 2562 โดยเบื้องต้น Tohoku Electric Power Co.,Inc คาดว่าจะดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จภายใน 31 พฤษภาคม 2565

3.6.6.3 สัญญาเช่าที่ดิน

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ทำบันทึกข้อตกลง	28 มิถุนายน 2559
ผู้เช่า	PurpleSol G.K.
ผู้ให้เช่า	Hara Pastureland Cooperative head Yoshikazu Takahashi
ที่ตั้ง	Aza-Oshimizu, Naruko-Onsen Onikobe, Osaki-shi, Miyagi
ขนาดพื้นที่เช่า	พื้นที่เช่าขนาด 128 ไร่ หรือประมาณ 205,013 ตารางเมตร โดยพื้นที่ดังกล่าว มีพื้นที่ตามโฉนดเท่ากับ 232 ไร่ หรือประมาณ 370,957 ตารางเมตร
ระยะเวลา	20 ปี นับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2559 ถึง 30 มิถุนายน 2579 โดยผู้เช่าสามารถต่อสัญญาเช่าได้เพิ่มเติมอีก 5 ปี
อัตราค่าเช่า	45 บาทต่อ 3.3 ตารางเมตรต่อปี รวมทั้งสิ้น 2.80 ล้านบาทต่อปี
เงื่อนไขที่สำคัญ	ผู้เช่าสามารถยกเลิกสัญญาเช่าได้ หากผู้เช่าไม่สามารถดำเนินโครงการ Onikobe ได้

ที่มา : สัญญาเช่าที่ดิน และรายงานการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence Report)

3.6.6.4 ร่างสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC

เรื่อง	รายละเอียด
คู่สัญญา	ฝ่ายที่ 1 : บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ฝ่ายที่ 2 : บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ฝ่าย จะร่วมมือกันจดทะเบียนจัดตั้ง JV Company ในนามบริษัทชื่อ Onikobe Solar Power Pte Ltd. ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีวัตถุประสงค์เข้าลงทุนเพื่อพัฒนาและดำเนินงานโครงการ Onikobe ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม
สาระสำคัญของสัญญา	- ทุนจดทะเบียนของ JV Company มีมูลค่าเท่ากับ 200 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์หรือประมาณ 5,000.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 100 บาท - บริษัทฯ จะดำเนินการเข้าถือหุ้นของ JV Company ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ JV Company และ STEC จะดำเนินการเข้าถือหุ้นของ JV Company ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ JV Company - หาก JV Company ต้องการเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินโครงการ Onikobe เพิ่มเติมเกินกว่าทุนจดทะเบียน ผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ฝ่ายจะดำเนินการให้ JV Company กู้ยืมในรูปแบบของ Shareholder Loans
เงื่อนไขที่สำคัญของสัญญา	- ผู้ร่วมลงทุนทั้ง 2 ฝ่าย จะไม่ขายหุ้นหรือทำสัญญาขายหุ้นของ JV Company ให้แก่บุคคลภายนอกในช่วงระยะเวลา 3 ปีแรกภายหลังจากโครงการ Onikobe ดำเนินการ COD หากมีการขายหุ้นหรือทำสัญญาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องได้รับความยินยอมจากอีกฝ่าย และมีเงื่อนไข First Right of Refusal ภายหลังช่วงเวลาดังกล่าว - คณะกรรมการบริษัทของ JV Company จะประกอบไปด้วย 5 คน โดยมาจากบริษัทฯ 3 คน และ STEC 2 คน - กรรมการบริษัทจากฝั่งบริษัทฯ จะต้องลงนามร่วมกับการบริหารบริษัทจากฝั่ง STEC ฝ่ายละ 1 คน จึงจะมีอำนาจผูกพันใน JV Company

	- จะต้องจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ JV Company อย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง - การจัดประชุมคณะกรรมการบริษัทจะต้องมีกรรมการบริษัทเข้าร่วมการประชุมอย่างน้อย 3 คน ทั้งนี้ จะต้องมีการประชุมที่มาจากฝั่ง STEC เข้าร่วมประชุมอย่างน้อย 1 คน
--	---

ที่มา : บริษัท

หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาร่วมลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัทของ STEC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ STEC จะดำเนินการจัดทำสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.6.6.5 ร่างสัญญาซื้อขายหุ้นของบริษัท PurpleSol G.K.

เรื่อง	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ซื้อ : Onikobe Solar Power Pte Ltd. ผู้ขาย : Kamisol Limited
วันที่ลงนาม	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติให้เข้าทำรายการ
มูลค่าซื้อ-ขาย	14,538,000,000 เยน
การชำระเงิน	ภายใน 5 วันทำการของธนาคาร นับจากวันที่ลงนามในสัญญา
เงื่อนไขที่สำคัญของสัญญา	- ผลการตรวจสอบสถานะของกิจการด้านกฎหมาย การเงิน และเทคนิคจะต้องมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสมต่อการเข้าลงทุน - ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องมีผลบังคับใช้ได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเพียงพอต่อการดำเนินโครงการ Onikobe - ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมต่างๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีที่เกิดขึ้นจากการโอนหลักทรัพย์ ผู้ซื้อจะเป็นผู้รับผิดชอบทั้งหมด - ผู้ขายจะรับประกันความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการซื้อ PurpleSol G.K. เป็นระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ทำการโอนหุ้นของ PurpleSol G.K. ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย
การชดเชยความเสียหาย	ผู้ซื้อสามารถเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ขายได้ หากความเสียหายที่เกิดขึ้นเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา โดยผู้ซื้อสามารถเรียกร้องค่าเสียหายในแต่ละกรณีได้ไม่เกินกรณีละ 100.00 ล้านบาท โดยรวมทุกกรณีได้ไม่เกิน 11,500.00 ล้านบาทจากผู้ขาย
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายประเทศญี่ปุ่น

ที่มา : บริษัท

หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาข้างต้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำร่างสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560

2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังมิได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.6.6.6 ร่างสัญญาซื้อ-ขายหุ้นของบริษัท SolarOne G.K.

เรื่อง	รายละเอียด
คู่สัญญา	ผู้ซื้อ : Onikobe Solar Power Pte Ltd. ผู้ขาย : Kamisol Limited
วันที่ลงนาม	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติให้เข้าทำรายการ
มูลค่าซื้อ-ขาย	1,083,000,000 เยน
การชำระเงิน	ภายใน 5 วันทำการของธนาคาร นับจากวันที่ลงนามในสัญญา
เงื่อนไขที่สำคัญของสัญญา	- ผลการตรวจสอบสถานะของกิจการด้านกฎหมาย การเงิน และเทคนิค จะต้องมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสมต่อการเข้าลงทุน - ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องมีผลบังคับใช้ได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเพียงพอต่อการดำเนินโครงการ Onikobe - ที่ดินของโครงการมีกรรมสิทธิ์และ/หรือสิทธิครอบครองถูกต้องครบถ้วน - ค่าใช้จ่ายภาษีการโอนหลักทรัพย์ผู้ซื้อเป็นผู้รับผิดชอบ - ผู้ขายจะรับประกันความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการซื้อ SolarOne G.K. เป็นระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ทำการโอนหุ้นของ SolarOne G.K. ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย
การชดเชยความเสียหาย	ผู้ซื้อสามารถเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ขายได้ หากความเสียหายที่เกิดขึ้นเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา โดยผู้ซื้อสามารถเรียกร้องค่าเสียหายในแต่ละกรณีได้ไม่เกินกรณีละ 100.00 ล้านบาท โดยรวมทุกกรณีได้ไม่เกิน 800.00 ล้านบาทจากผู้ขาย
กฎหมายที่ใช้บังคับ	กฎหมายประเทศไทย

ที่มา : บริษัท

- หมายเหตุ 1. เนื้อหาในร่างสัญญาข้างต้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง เนื่องจากปัจจุบันร่างสัญญาดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำร่างสัญญาดังกล่าวให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ในวันที่ 19 เมษายน 2560
2. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2560 บริษัท Onikobe Solar Power Pte Ltd. ยังไม่ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทแต่อย่างใด ดังนั้น ชื่อบริษัทของ Onikobe Solar Power Pte Ltd. อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง

3.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ เข้าลงทุนในโครงการ Onikobe ร่วมกันกับบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC) ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีสัดส่วนการลงทุนระหว่างบริษัทฯ และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม ส่งผลให้ JV Company ดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยโครงการดังกล่าวมีมูลค่าการลงทุนทั้งหมดประมาณ 61,240.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658.04 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตของโครงการ Onikobe	13,948.00	4,477.31
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ PurpleSol G.K. ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00	590.00	189.39
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ SolarOne G.K. ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00	1,083.00	347.64

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC)	36,552.00	11,733.19
มูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า (Grid Connection)	3,000.00	963.00
มูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	6,067.00	1,947.51
รวม	61,240.00	19,658.04

ที่มา : สารสนเทศของบริษัทฯ ที่เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

3.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

สำหรับแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะขอรับการสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 85 ของมูลค่าเงินลงทุนในโครงการ โดยอ้างอิงสัดส่วนการขอสินเชื่อดังกล่าวจากเอกสารเสนอบริการด้านการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินของโครงการอื่นๆ ของบริษัทฯ โดย GENKAI Capital Management ผู้ให้บริการ Asset Management ที่มีชื่อเสียงของประเทศญี่ปุ่น ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 15 ของมูลค่าเงินลงทุนในโครงการ เป็นเงินร่วมลงทุนใน JV Company ระหว่างบริษัทฯ และ STEC ในสัดส่วนเท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 15 ของมูลค่าเงินลงทุนในโครงการ โดยในส่วนของแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ การออกหุ้นกู้ระยะสั้น และเงินสดจากผลประกอบการของบริษัทฯ บางส่วน ที่จะได้รับเป็นปกติในระหว่างการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตลอดช่วงระยะเวลา 5 ปี ก่อนโครงการดังกล่าวดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

แหล่งที่มาของเงินทุนโดยประมาณ	สัดส่วน	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	85.00	52,054.00	16,709.33
เงินลงทุนของ JV Company :	15.00	9,186.00	2,948.71
- เงินลงทุนใน JV Company ของบริษัทฯ (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของ JV Company ประกอบด้วย เงินทุนหมุนเวียน การออกหุ้นกู้ระยะสั้น และเงินสดจากผลประกอบการของบริษัทฯ บางส่วน)	9.00	5,511.60	1,769.22
- เงินลงทุนใน JV Company ของ STEC (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40 ของ JV Company)	6.00	3,674.40	1,179.49
รวม	100.00	61,240.00	19,658.04

ที่มา : บริษัทฯ

จากข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 977.04 ล้านบาท และมีเงินลงทุนชั่วคราวเป็นจำนวน 1,764.97 ล้านบาท

แผนการใช้เงินลงทุนเบื้องต้นในโครงการ Onikobe

ปี	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	แหล่งที่มาของเงินลงทุน (ล้านบาท)	
			ส่วนของผู้ถือหุ้น	เงินกู้ยืม
2560	- มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตของโครงการ Onikobe	13,948.00		
	- มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ PurpleSol G.K.	590.00		
	- มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ SolarOne G.K.	1,083.00		
	รวม	15,621.00	9,186.00	6,435.00
2561	มูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า (Grid Connection)	3,000.00	-	3,000.00

ปี	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	แหล่งที่มาของเงินลงทุน (ล้านบาท)	
			ส่วนของผู้ถือหุ้น	เงินกู้ยืม
2562	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14,206.33	-	14,206.33
2563	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14,206.33	-	14,206.33
2564	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14,206.33	-	14,206.33
	รวม	61,240.00	9,186.00	52,054.00

ที่มา : บริษัท

หมายเหตุ : ข้อมูลตามตารางข้างต้นอ้างอิงตามแผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe ของบริษัท โดยสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 15 ข้อ 3.6.3.3 แผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe ของบริษัท

3.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้เท่ากับร้อยละ 234.73 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

อย่างไรก็ตาม เมื่อนับรวมกับขนาดรายการย้อนหลังในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัท ที่มีขนาดรายการสะสมตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 42.80 จะทำให้บริษัท มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 277.53 จึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ คือ เป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายเป็นการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing) อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้วเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 24 ของประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทุกประการดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท
2. บริษัท ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
3. กลุ่มของบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งโครงการมีคุณสมบัติที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป
4. บริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ Kamisol Limited หรือผู้ขายจะต้องดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นให้สำเร็จครบถ้วนก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยสามารถสรุปเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญได้ดังนี้

- (1) ผลการตรวจสอบสถานะของกิจการด้านกฎหมาย การเงิน และเทคนิค มีความถูกต้อง ครบถ้วน และเหมาะสมต่อการเข้าลงทุน
- (2) ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องมีผลบังคับใช้ได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเพียงพอต่อการดำเนินโครงการ และ
- (3) ที่ดินของโครงการมีกรรมสิทธิ์และ/หรือสิทธิครอบครองถูกต้องครบถ้วน

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้มี ความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ รวมทั้งข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

4.1 วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ ที่ประเทศญี่ปุ่น เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัท ดำเนินการอยู่ ณ ปัจจุบัน เพื่อเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนไปสู่ต่างประเทศ และลดสัดส่วนการพึ่งพิงรายได้จากในประเทศไทย อีกทั้งเป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับธุรกิจหลักของบริษัท คือ การดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งในปัจจุบัน บริษัท มีกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นรวมทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และต่างประเทศจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.70 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์

4.2 ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ

จากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe โดยใช้โครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ ในครั้งนี้ ทำให้บริษัท จะต้องจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) โดยรวมผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ TSE Overseas, JV Company, PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เข้ามาด้วย เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe ในครั้งนี้ บริษัท จะลงทุนผ่าน TSE Overseas ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด โดยที่ TSE Overseas จะเข้าร่วมลงทุนกับ STEC ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีสัดส่วนการลงทุนใน JV Company ระหว่าง TSE Overseas และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวมในการเข้าลงทุนโครงการ Onikobe

จากนั้น บริษัท และ STEC จะดำเนินการให้ JV Company ได้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. ที่ถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe และบริษัท PurpleSol G.K. ที่ถือครองเอกสารที่เกี่ยวข้องและใบอนุญาตต่าง ๆ ในการดำเนินโครงการ Onikobe ซึ่งทั้ง 2 บริษัท มีที่ตั้งและประกอบกิจการอยู่ในประเทศญี่ปุ่น และใช้สกุลเงินเยนในการจัดทำงบการเงิน ดังนั้น การจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท จะต้องมีการแปลงค่าเงินจากสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท ได้รับผลกระทบจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งรายการดังกล่าวจะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในภายหลัง โดยจะแสดงอยู่ในรายการกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Other Comprehensive Income) ซึ่งจะแสดงต่อจากกำไรสำหรับงวดของบริษัท โดยผลกระทบที่เกิดขึ้นจะส่งผลบวกหรือลบต่องบการเงินรวมของบริษัท ขึ้นอยู่กับสถานะของค่าเงินบาทต่อเงินเยนในวันที่จัดทำงบการเงิน

4.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

4.3.1 เพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ที่มีความมั่นคงให้กับบริษัท

ภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว จะทำให้บริษัท ได้มาซึ่งโครงการ Onikobe ซึ่งได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน โดยโครงการดังกล่าวมีขนาดกำลังการผลิตของโครงการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ ที่มีกำลัง

การผลิตติดตั้งของโครงการเท่ากับ 182.76 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ภายหลังจากที่โครงการดังกล่าวดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) จะทำให้บริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 20 ปี

4.3.2 ช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัท ได้มาซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งช่วยให้บริษัท ลดการพึ่งพาธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยแต่เพียงอย่างเดียว ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจและนโยบายด้านพลังงานภายในประเทศ บริษัทฯ จะยังมีแหล่งรายได้จากประเทศญี่ปุ่นที่ไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ภายในประเทศ ทั้งนี้ การลงทุนในโครงการดังกล่าวนอกจากจะเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนแล้ว ยังเป็นการเพิ่มความมั่นคงด้านรายได้ให้กับบริษัทฯ ในระยะยาวอีกด้วย

4.3.3 เพิ่มการใช้ทรัพยากรและความรู้ที่มีประสิทธิภาพ โดยการต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

จากการที่ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการอยู่แล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และต่างประเทศจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.70 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์ จึงเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีทีมงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในธุรกิจ Solar Farm อยู่แล้ว ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากจะเป็นการขยายการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แล้ว บริษัทฯ ยังสามารถประหยัดต้นทุนในด้านการดำเนินงานได้จากการใช้บุคลากรที่เชี่ยวชาญในธุรกิจดังกล่าวของบริษัทฯ โดยอาจใช้บุคลากรทั้งระดับปฏิบัติงานและฝ่ายบริหารที่มีความรู้ ความชำนาญเฉพาะด้านร่วมกันได้ รวมไปถึงอาจมีการใช้ประโยชน์ร่วมกันจากทรัพยากรประเภทอื่นๆ นอกเหนือจากทรัพยากรบุคคลเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ ในด้านการบริหารจัดการและความสามารถในการทำกำไร

4.3.4 เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าจากการลงทุน

เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe มีผลตอบแทนจากการเข้าลงทุนโดยมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ลงทุน (Net Equity Present Value : Equity NPV) เท่ากับ 1,984.58 ล้านบาท หรือ 637.05 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุน (Equity Internal Rate of Return : Equity IRR) อยู่ที่ร้อยละ 8.22 ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_E) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี โดยสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ส่วนที่ 5 ความเห็นของที่ปรึกษา เกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

4.4 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

4.4.1 การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินโครงการ Onikobe ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อขอสินเชื่อกับสถาบันการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการลงทุนในโครงการ Onikobe อย่างแน่นอน ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วจะทำให้ JV Company มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งทำให้หลังจากการจัดทำงบการเงินรวมแล้ว หนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืมสำหรับการดำเนินโครงการ Onikobe ในครั้งนี้ที่มีจำนวนเท่ากับ 16,709.33 ล้านบาท จะแสดงอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มี

จำนวนเท่ากับ 4,585.42 ล้านบาท จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท มีค่าเท่ากับ 4.37 เท่า เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปัจจุบันที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.73 เท่า รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณหนี้สินที่ก่อด้วย อย่างไรก็ตาม จากประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการ พบว่า ถ้าไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีของโครงการมีจำนวนเท่ากับ 2,675.97 – 4,626.65 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าดอกเบี้ยจ่ายของโครงการที่มีจำนวนเท่ากับ 21.70 – 748.65 ล้านบาท อยู่ค่อนข้างมาก นอกจากนี้หากพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ของโครงการที่มีค่าเท่ากับ 3.57 – 213.21 เท่า แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความสามารถในการชำระหนี้สินตลอดระยะเวลาประมาณการ อีกทั้งสัดส่วนหนี้สินต่อทุนจากการลงทุนในโครงการ Onikobe จะมีแนวโน้มปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตามการผ่อนชำระคืนเงินกู้บนเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับสถาบันการเงิน (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ ส่วนที่ 5 หน้า 9 หัวข้อสมมติฐานอื่นๆ ข้อที่ 2 เรื่องต้นทุนทางการเงิน)

4.4.2 การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการโครงการ เนื่องจากโครงการตั้งอยู่ที่ต่างประเทศ

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นการลงทุนในต่างประเทศที่มีกฎหมาย กฎเกณฑ์ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นการบริหารงานข้ามประเทศ จึงอาจทำให้เกิดข้อจำกัดในการบริหารงานเกิดขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของบริษัท อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัท จะมีการแต่งตั้งผู้จัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Manager) เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการแทนบริษัท นอกจากนี้ บริษัท ยังมีประสบการณ์การดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมาแล้วจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ จึงแสดงให้เห็นว่า บริษัท จะสามารถบริหารจัดการโครงการ Onikobe ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

4.4.3 การเข้าทำรายการในครั้งนี้ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ซึ่งเมื่อเทียบกับโครงการที่มีอยู่ ณ ปัจจุบันของบริษัท รวมกันจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ ที่มีกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้นเพียง 143.68 เมกะวัตต์ จะเห็นได้ว่าโครงการ Onikobe เพียงโครงการเดียวยังมีขนาดกำลังการผลิตมากกว่าโครงการ ณ ปัจจุบันของบริษัท รวมกันจำนวนทั้งสิ้น 36 โครงการ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงการดังกล่าวจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก โดยบริษัท คาดว่าต้องใช้เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท ดังนั้น การเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงอาจส่งผลให้บริษัท ขาดสภาพคล่องได้ อย่างไรก็ตาม การเข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัท ได้มีการร่วมลงทุนกับ STEC ในสัดส่วน 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวม จึงสามารถบรรเทาปัญหาด้านเงินลงทุนแก่บริษัท ไปได้มาก

4.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

4.5.1 ความเสี่ยงจากการที่ TSE Overseas อาจไม่ได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร

เนื่องจากการเข้าลงทุนในครั้งนี้มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชบัญญัติการออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศกรมสรรพากรฯ โดยบริษัท จะดำเนินการให้ TSE Overseas เป็นผู้ยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีของการลงทุนในโครงการ Onikobe อย่างไรก็ตาม บริษัท มีความเสี่ยงหากภายหลัง TSE Overseas มิได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร จะทำให้ TSE Overseas มีหน้าที่ต้องเสียภาษีตามอัตราที่กฎหมาย

ไทยกำหนด โดยไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในโครงการ Onikobe ทำให้บริษัทฯ จะต้องนำรายได้เงินปันผลที่ได้รับจากโครงการ Onikoube ที่จ่ายผ่าน JV Company จากประเทศสิงคโปร์ มารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทยในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้เงินปันผลที่ได้รับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมายและที่ปรึกษาทางภาษีเพื่อศึกษาและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุนดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า TSE Overseas มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดในประกาศกรมสรรพากร และจะได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศจากอธิบดีกรมสรรพากร บริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนโครงสร้างการลงทุนไปใช้โครงสร้างการลงทุนแบบ GK-TK เช่นเดียวกับโครงการอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่นได้เช่นกัน

ข้อแตกต่าง	โครงสร้างการลงทุนแบบ IHQ	โครงสร้างการลงทุนแบบ GK-TK
ด้านภาษี (Tax)	<u>ประเทศญี่ปุ่น</u> - ภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี - ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดที่จ่ายในแต่ละปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศ ญี่ปุ่นและสิงคโปร์	<u>ประเทศญี่ปุ่น</u> ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากส่วนแบ่งกำไรที่จัดสรรให้กับนักลงทุนที่เค (Withholding Tax from Profit Distribution to TK Investor) ในอัตราร้อยละ 20.42 โดยส่วนแบ่งดังกล่าวถือเป็นรายจ่ายที่สามารถนำไปหักออกจากรายได้สำหรับการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Income Tax) ในอัตราร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษีได้
ด้านความเป็นเจ้าของ (Ownership)	มีกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของใน PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. เนื่องจากเป็นการลงทุนโดยตรง (Direct Investment)	ไม่มีกรรมสิทธิ์ความเป็นเจ้าของใน PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. เนื่องจากเป็นการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment)

4.5.2 ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

เนื่องจากพลังงานหลักที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าของโครงการ Onikobe คือ พลังงานแสงอาทิตย์ โดยความเข้มข้นของแสงอาทิตย์และระยะเวลารับแสงอาทิตย์ที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าจะขึ้นอยู่กับสภาพอากาศในแต่ละภูมิภาคในแต่ละช่วงเวลา หากแสงอาทิตย์มีความเข้มข้นน้อยกว่าปกติจากสภาพอากาศแปรปรวนในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ ที่ส่งผลให้โครงการ Onikobe ไม่สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้อย่างเต็มที่ จึงอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ ลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้าง Vector Cuatro Japan Co.,Ltd (ที่ปรึกษาโครงการฯ) ให้ทำการศึกษาความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ โดยที่ปรึกษาโครงการฯ ได้อ้างอิงค่าความเข้มข้นของแสงอาทิตย์จากโปรแกรม PVSYST ซึ่งเป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ และได้นำข้อมูลค่าเฉลี่ยความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในอดีตจากแหล่งข้อมูลของสถาบันที่น่าเชื่อถือ 3 แห่ง ได้แก่ องค์การเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (NEDO), Meteonorm, และ Solargis (สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบ 1 หน้า 5 หัวข้อที่ 4. การทดสอบความเข้มข้นของ

แสงอาทิตย์) มาปรับใช้กับโครงการ Onikobe เพื่อให้บริษัท มั่นใจได้ว่า พื้นที่ของโครงการ Onikobe จะมีความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ตามที่ปรึกษาโครงการฯ คาดการณ์ไว้

4.5.3 ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้สนับสนุนโครงการ

เนื่องจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ บริษัท จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินในสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 85.00 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 52,054 ล้านบาท หรือประมาณ 16,709.33 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีความเสี่ยงกรณีที่สถาบันการเงินไม่อนุมัติเงินกู้หรือได้รับเงินกู้ในวงเงินที่น้อยกว่าและ/หรือ เงื่อนไขที่ด้อยกว่าตามที่ยื่นคำขอ รวมทั้งความเสี่ยงด้านความล่าช้าในการได้รับอนุมัติวงเงิน ซึ่งอาจทำให้บริษัท มีเงินทุนในการดำเนินโครงการไม่เพียงพอ

ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัท และ STEC ในฐานะผู้ร่วมลงทุนในโครงการ Onikobe อยู่ระหว่างการเจรจาขอวงเงินกู้ยืมเพื่อสนับสนุนโครงการจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น และคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินอย่างแน่นอน เนื่องจากบริษัท และ STEC ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี้ อีกทั้งยังมีประวัติการติดต่อกับสถาบันการเงินที่ดีมาโดยตลอด

4.5.4 ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากรายรับและรายจ่ายเกือบทั้งหมดของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมทั้งแหล่งเงินกู้จะเป็นเงินในสกุลเงินเยน ทำให้บริษัท มีความเสี่ยงในกรณีที่เงินสกุลเยนอ่อนตัวลง เนื่องจากการบริหารงานบางส่วนและส่วนแบ่งกำไรของบริษัท ยังอยู่ในรูปแบบสกุลเงินบาท อีกทั้งการเข้าลงทุนในครั้งนี้ ทำให้บริษัท จะต้องจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) โดยรวมผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ TSE Overseas, JV Company, PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่ตั้งอยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เข้ามาด้วย โดยเฉพาะบริษัท PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. ซึ่งทั้ง 2 บริษัทมีที่ตั้งและประกอบกิจการอยู่ในประเทศญี่ปุ่น และใช้สกุลเงินเยนในการจัดทำงบการเงิน ดังนั้น การจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท จะต้องมีการแปลงค่าเงินจากสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท ได้รับผลกระทบจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งรายการดังกล่าวจะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในภายหลัง โดยจะแสดงอยู่ในรายการกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Other Comprehensive Income) ซึ่งจะแสดงต่อจากกำไรสำหรับงวดของบริษัท โดยผลกระทบที่เกิดขึ้นจะส่งผลบวกหรือลบต่องบการเงินรวมของบริษัท ขึ้นอยู่กับสถานะของค่าเงินบาทต่อเงินเยนในวันที่จัดทำงบการเงิน

อย่างไรก็ตาม บริษัท ได้วางแผนการบริหารความเสี่ยงโดยการทำให้รายจ่ายเป็นสกุลเงินเยนเช่นเดียวกับรายได้ให้มากที่สุด เพื่อทำการป้องกันความเสี่ยงโดยวิธีธรรมชาติ (Natural Hedge) ทั้งนี้ หากมีความจำเป็น บริษัท อาจมีการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อช่วยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่เหมาะสม

4.5.5 ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้า

เนื่องจากเงื่อนไขใบอนุญาตเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Approval for Grid Connection) ของโครงการ Onikobe มีระบุไว้ว่า Tohoku Electric Power Co.,Inc จะใช้เวลาในการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าของโครงการ Onikobe เข้ากับระบบสายส่งไฟฟ้าของ Tohoku Electric Power Co.,Inc ประมาณ 84 เดือนหลังจากได้รับชำระค่าก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าจากโครงการ Onikobe โดย PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการชำระค่าสำรวจพื้นที่ก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าแก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2559 เป็นจำนวน 316.27 ล้านบาท (จากค่าก่อสร้างทั้งหมดจำนวนประมาณ 4,056.79 ล้านบาท) โดย PurpleSol G.K. จะต้องดำเนินการชำระค่าก่อสร้างส่วนที่เหลือจำนวน 3,740.52 ล้านบาท ภายใน 30 พฤศจิกายน 2562 นอกจากนี้ จากเอกสาร

บันทึกการประชุม ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 ระหว่างที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ และ Tohoku Electric Power Co.,Inc โดยทีมงานของ Tohoku Electric Power Co.,Inc คาดว่าจะสามารถดำเนินการก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ Onikobe แล้วเสร็จภายใน 31 พฤษภาคม 2565 จึงอาจส่งผลให้แผนการ COD อาจไม่เป็นไปตามกำหนดการที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้คือ ดำเนินการ COD ภายในปี 2564

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการชำระค่าสำรวจพื้นที่ก่อสร้างระบบสายส่งไฟฟ้าแก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2559 เป็นจำนวน 316.27 ล้านเยน ส่งผลให้โครงการ Onikobe ไม่มีเงื่อนไขกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date : SCOD) ประกอบกับที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าไปพูดคุยเพื่อสอบถามข้อมูลจาก Tohoku Electric Power Co.,Inc เพิ่มเติมเกี่ยวกับระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ โดย Tohoku Electric Power Co.,Inc แจ้งว่า ระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้าของโครงการ Onikobe คาดว่าจะใช้เวลาในการก่อสร้างประมาณ 3-4 ปีเท่านั้น ซึ่งคาดว่าจะสามารถทำให้โครงการ Onikobe สามารถ COD ได้ตามกำหนดการที่บริษัทฯ วางไว้

4.5.6 ความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมและภัยธรรมชาติ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นประเทศที่มีภูมิอากาศหนาว โดยจะมีหิมะตกในฤดูหนาวทุกปี ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการรับแสงอาทิตย์เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าของโครงการ ดังนั้น การติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์จึงต้องมีการออกแบบให้ลาดเอียงเพียงพอ เพื่อป้องกันการเกาะติดของหิมะ รวมทั้งมีการซ่อมบำรุงทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อรองรับความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมดังกล่าว นอกจากนี้ ประเทศญี่ปุ่นยังเกิดแผ่นดินไหวอยู่บ่อยครั้ง ซึ่งการเกิดแผ่นดินไหวที่รุนแรงอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อโครงการได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้าง Vector Cuatro Japan Co.,Ltd (ที่ปรึกษาโครงการ) ให้ทำการศึกษาในเรื่องการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อรองรับกับสภาพแวดล้อมของประเทศญี่ปุ่น อีกทั้งที่ปรึกษาโครงการฯ ได้มีการศึกษาสภาพแวดล้อมและภัยพิบัติทางธรรมชาติบริเวณที่ตั้งโครงการ เช่น หิมะตก การเกิดแผ่นดินไหว การเกิดแผ่นดินถล่ม การเกิดภูเขาไฟระเบิด เป็นต้น โดยได้ผลสรุปว่าบริเวณที่ตั้งโครงการมีโอกาสเกิดปัญหาจากสภาพแวดล้อมและภัยพิบัติทางธรรมชาติในอัตราที่ต่ำ

4.5.7 ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในประเทศ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจากประเทศไทย ทั้งในด้านบุคลากร ภาษา กฎหมาย และกฎระเบียบต่างๆ บริษัทฯ จึงต้องมีการว่าจ้างผู้ดำเนินการเฉพาะด้านในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ ยังอาจส่งผลต่อการควบคุมการดำเนินงานที่ไม่สามารถดูแลได้อย่างใกล้ชิดเหมือนโครงการในประเทศ

อย่างไรก็ตาม ก่อนการตัดสินใจลงทุนในโครงการดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาทางกฎหมายที่ประเทศญี่ปุ่น เพื่อทำการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) เพื่อให้บริษัทฯ มั่นใจว่า การลงทุนในครั้งนี้จะไม่ประสบปัญหาทางกฎหมาย ซึ่งผลจากการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย ไม่มีประเด็นสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อโครงการ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีการแต่งตั้งผู้จัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Manager) เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการแทนบริษัทฯ ประกอบกับทีมงานของบริษัทฯ ได้มีการเดินทางมาดูแลโครงการต่างๆ ที่ประเทศญี่ปุ่นทุกเดือน อีกทั้งบริษัทฯ ยังสามารถบริหารโรงไฟฟ้าผ่านระบบควบคุม Online ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจากประเทศไทยได้ และด้วยประสบการณ์การดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ผ่านมาของบริษัทฯ จำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ จึงแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ จะสามารถบริหารจัดการโครงการ Onikobe ได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

4.5.8 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าภายในโครงการ Onikobe

เนื่องจากที่ดินในโครงการ Onikobe มีทั้งที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและที่ดินเช่าระยะยาว โดยพื้นที่เช่าของโครงการมีขนาดตามโฉนดเท่ากับ 232 ไร่ หรือประมาณ 370,957 ตารางเมตร แต่ PurpleSol G.K. ได้ดำเนินการเช่าพื้นที่ตามโฉนดดังกล่าวกับผู้ให้เช่าเพื่อใช้ดำเนินโครงการในขนาดเพียง 128 ไร่ หรือประมาณ 205,013 ตารางเมตร โดยพื้นที่เช่าของโครงการมิได้อยู่ติดกันกับที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการ เนื่องจากพื้นที่ว่างตรงกลางเป็นพื้นที่สาธารณะ จึงมีความเสี่ยงทำให้บริษัท อาจไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าระหว่างที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและพื้นที่เช่าของโครงการได้ (สามารถดูรายละเอียดแผนผังโครงการเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบ 1 หน้า 3 ภาพแสดงแผนผังการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) ของโครงการ Onikobe)

อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถขออนุญาตจากผู้มีอำนาจส่วนท้องถิ่นในเขตที่ตั้งของโครงการ เพื่อขออนุญาตดำเนินการก่อสร้างสายไฟฟ้าใต้ดินเพื่อเชื่อมต่อสายไฟฟ้าระหว่างที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของโครงการและพื้นที่เช่าของโครงการได้

4.5.9 ความเสี่ยงจากการถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment)

ในปี 2558 หน่วยงานทรัพยากรธรรมชาติและพลังงาน ประเทศญี่ปุ่น ได้มีการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาและแนวทางในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อแก้ไขแนวทางการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนโดยบริษัทผู้ประกอบกิจการไฟฟ้าซึ่งรวมถึงการจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) ส่งผลให้ Tohoku Electric Power Co.,Inc ในฐานะผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนที่รับซื้อไฟฟ้าจากโครงการ Onikobe มีสิทธิที่จะสั่งให้โครงการ Onikobe ลดปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ขายได้เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 30 วันต่อรอบปีบัญชี โดยไม่ต้องชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้น จึงส่งผลให้โครงการ Onikobe มีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้หากถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า ซึ่งส่งผลโดยตรงกับส่วนแบ่งกำไรที่บริษัท จะได้รับจากโครงการดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมากการเกิดเหตุการณ์ข้างต้นมีโอกาสน้อยมาก อีกทั้งโครงการ Onikobe ได้รับเงื่อนไข Curtailment ที่ดีที่สุดคือไม่เกิน 30 วันต่อรอบปีบัญชี โดยเงื่อนไขดังกล่าวแม้ว่า Tohoku Electric Power Co.,Inc จะจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าของโครงการเพียง 1 ชั่วโมงต่อวันก็จะถูกนับเป็น 1 วันตามเงื่อนไข Curtailment ที่โครงการ Onikobe ได้รับ

4.6 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.6.1 บริษัท ไม่ต้องมีภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากบริษัท ไม่ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี้นี้ก็จะไม่ต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินประมาณ 16,709.33 ล้านบาท และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงเดิม

4.6.2 บริษัท จะไม่ต้องเผชิญความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดจากการลงทุนในโครงการ Onikobe

หากบริษัท ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัท ไม่ต้องเผชิญความเสี่ยงต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe อาทิเช่น ความเสี่ยงจากการที่ TSE Overseas อาจไม่ได้รับอนุมัติให้เป็น IHQ จากอธิบดีกรมสรรพากร, ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของความเข้มข้นของแสงอาทิตย์, ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเชื่อมต่อสายไฟฟ้าภายในโครงการ Onikobe เป็นต้น

4.6.3 บริษัท จะมีเงินทุนหมุนเวียนซึ่งทำให้มีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าโครงการ Onikobe ได้ในอนาคต

หากไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะมีเงินทุนหมุนเวียนและมีความสามารถในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัท มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนคงเดิม สำหรับใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า และ/หรือให้อัตราผลตอบแทนที่ดีกว่า

4.7 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

4.7.1 บริษัท จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี้
บริษัท จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินในครั้งนี้ ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงเป็นจำนวนมากและให้ผลตอบแทนระยะยาวในอนาคต รวมทั้งการได้เพิ่มการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัท ได้ดำเนินการมาก่อน ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าธุรกิจพลังงานทดแทนอื่นโดยเฉพาะในด้านของปัจจัยการผลิตที่ขึ้นกับพลังงานแสงอาทิตย์

4.7.2 บริษัท ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากไม่เข้าทำรายการลงทุนในครั้งนี้ บริษัท จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือธุรกิจอื่นๆ ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัท ต่อไป ซึ่งจะต้องใช้ระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงด้านอื่นๆ เท่ากันหรือสูงกว่า

จากเหตุผลของการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับการพิจารณาเปรียบเทียบถึงข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ ที่ประเทศญี่ปุ่น เพิ่มเติมอีกหนึ่งโครงการจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัท ดำเนินการอยู่ ณ ปัจจุบัน เพื่อเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนไปสู่ต่างประเทศ และลดสัดส่วนการพึ่งพิงรายได้จากในประเทศไทย อีกทั้งเป็นการลงทุนที่สอดคล้องกับธุรกิจหลักของบริษัท นอกจากนี้ยังช่วยเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ที่มีความมั่นคงให้กับบริษัท โดยทำให้บริษัท มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 20 ปี ด้วยเหตุผลข้างต้น ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

ส่วนที่ 5 : ความเห็นของที่ปรึกษา เกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากการลงทุนในโครงการ Onikobe ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดิน ณ เมืองโอนิโกเบ (Onikobe) จังหวัดมิยาจิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 154.98 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 182.76 เมกะวัตต์) ตามที่ระบุไว้ในใบอนุญาตจำหน่ายไฟฟ้าที่ออกโดยกระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม ประเทศญี่ปุ่น (Certification granted by Ministry of Economy, Trade and Industry: METI Certification) และได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยนหรือประมาณหน่วยละ 11.56 บาท โดยลงทุนผ่าน TSE Overseas ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งที่ประเทศไทย ที่บริษัท จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด จะเข้าร่วมลงทุนกับ STEC ผ่านการจัดตั้ง JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีสัดส่วนการลงทุนใน JV Company ระหว่าง TSE Overseas และ STEC เท่ากับ 60 ต่อ 40 ของมูลค่าการลงทุนรวมในการเข้าลงทุนโครงการ Onikobe โดยบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถก่อสร้างโครงการ Onikobe แล้วเสร็จ และเริ่มดำเนินการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2564

การเข้าลงทุนในครั้งนี้ของบริษัทฯ มีโครงสร้างการลงทุนแบบสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบใหม่ของประเทศไทยตามพระราชบัญญัติการออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 586) พ.ศ. 2558 และประกาศกรมสรรพากรฯ โดย TSE Overseas จะดำเนินการยื่นคำขอรับอนุมัติเป็นสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (International Headquarter : IHQ) ต่ออธิบดีกรมสรรพากรของประเทศไทย ตามมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการจัดตั้งสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดอัตราภาษีของการลงทุนในโครงการ Onikobe ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าระยะเวลาในการดำเนินการเพื่อขอรับอนุมัติดังกล่าวจะไม่เกิน 1 รอบระยะเวลาบัญชีนับจากจัดตั้งบริษัทย่อย

ทั้งนี้ บริษัทฯ และ STEC จะดำเนินการให้ JV Company ได้แก่ Onikobe Solar Power Pte Ltd. เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท SolarOne G.K. ที่ถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe และบริษัท PurpleSol G.K. ที่ถือครองเอกสารที่เกี่ยวข้องและใบอนุญาตต่างๆ ในการดำเนินโครงการ Onikobe เพื่อให้ JV Company ได้มาซึ่ง METI Certification ใบอนุญาตต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง และข้อตกลงการเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Grid Connection) กับผู้ให้บริการระบบสายส่งไฟฟ้า (Electricity Utilities) ของโครงการ Onikobe รวมถึงกรรมสิทธิ์และสิทธิในการถือครองที่ดินทั้งหมดของโครงการ Onikobe

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษา”) ได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ของโครงการ Onikobe เพื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเหมาะสมของการเข้าลงทุนในโครงการ Onikobe ที่ปรึกษา จึงได้ประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณาจาก 1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value : NPV) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น 2) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR) และผู้ถือหุ้น (Equity IRR) และ 3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

การพิจารณาในส่วนของโครงการ Onikobe

1. มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับโครงการ (Net Present Value : NPV) เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ Onikobe ที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการ โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project) ที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงิน และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ที่เหมาะสม

2. อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุนของโครงการ (Project Internal Rate of Return : Project IRR) เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับโครงการเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด และกระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project)
3. ระยะเวลาคืนทุนสำหรับโครงการ (Payback Period) เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการว่าใช้ระยะเวลาประมาณเท่าใด ที่กระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project) จะเท่ากับเงินลงทุน หรือคืนทุน

การพิจารณาในส่วนของผู้ถือหุ้น

1. มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity Net Present Value : Equity NPV) เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิที่ TSE Overseas จะได้รับ ที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการ โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ตามสัดส่วนที่บริษัทลงทุน และคาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงิน และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : K_e) ที่เหมาะสม
2. อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity Internal Rate of Return : EIRR) เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับผู้ถือหุ้นเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนของ TSE Overseas ทั้งหมด และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)
3. ระยะเวลาคืนทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity Payback Period) เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของผู้ถือหุ้นจากการลงทุนโครงการว่าใช้ระยะเวลาประมาณเท่าใด ที่กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ตามสัดส่วนที่ TSE Overseas เข้าลงทุน จะเท่ากับเงินลงทุนของ TSE Overseas หรือคืนทุน

ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของโครงการ Onikobe และผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงินขึ้น โดยการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศญี่ปุ่นประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

ดังนั้น ในการประมาณการครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระของโครงการ Onikobe ไปในอนาคตเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 24 ปี ตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปี 2584 ซึ่งเป็นปีที่ครบกำหนดอายุของโครงการ Onikobe ที่ได้รับสัมปทานในการขายไฟฟ้าให้แก่ Tohoku Electric Power Co.,Inc เป็นระยะเวลา 20 ปี ในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ซึ่งโครงการดังกล่าว มีกำลังการผลิตติดตั้ง (Installed Capacity) จำนวน 182.76 เมกะวัตต์ โดยมีรายละเอียดของสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประมาณการดังต่อไปนี้

5.1 สมมติฐานที่สำคัญ

สมมติฐานหลัก

1. ระยะเวลาประมาณการ (Projection Period)

กำหนดให้ระยะเวลาประมาณการทั้งสิ้น 24 ปี ตั้งแต่ปี 2560 – 31 ธันวาคม 2584 โดยมีระยะเวลาดำเนินการเชิงพาณิชย์ ภายหลังจากเริ่มการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 20 ปี ได้แก่ปี 2565 – 2584

2. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate)

ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.86 ต่อปีตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของประเทศญี่ปุ่น

3. เงินลงทุนในโครงการ Onikobe (Investment Cost)

ค่าใช้จ่ายลงทุนของโครงการ Onikobe สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตของโครงการ Onikobe	13,948.00	4,477.31
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ PurpleSol G.K. ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00	590.00	189.39
มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ SolarOne G.K. ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00	1,083.00	347.64
มูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า (Grid Connection)	3,740.52	1,200.71
มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC)	29,311.84	9,409.11
มูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,566.58	502.87
รวม	50,239.94	16,127.02

หมายเหตุ : ตัวเลขสมมติฐานเงินลงทุนในโครงการตามตารางข้างต้นของที่ปรึกษาฯ มีมูลค่าแตกต่างจากตารางในส่วนที่ 3 หน้า 19 ข้อ 3.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เนื่องจากที่ปรึกษาฯ ได้มีการปรับปรุงมูลค่าบางรายการตามเอกสารและข้อมูลที่ได้รับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สมมติฐานมูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงข้อมูลจากใบเสนอราคาจาก EPC รายหนึ่ง
2. สมมติฐานมูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า (Grid Connection) ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงข้อมูลจากเอกสารการประชุมระหว่างที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ กับ Tohoku Electric Power Co.,Inc และเอกสารใบเสนอราคาจาก EPC รายหนึ่ง

แผนการใช้เงินลงทุนในโครงการ Onikobe

ปี	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)	แหล่งที่มาของเงินลงทุน (ล้านบาท)	
			ส่วนของผู้ถือหุ้น	เงินกู้ยืม
2560	- มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตของโครงการ Onikobe - มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ PurpleSol G.K. - มูลค่ารวมของรายการได้มาซึ่งหุ้นของ SolarOne G.K. รวม	13,948.00 590.00 1,083.00 15,621.00		
2561	มูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อระบบไฟฟ้า (Grid Connection)	3,740.52	-	3,740.52
2562	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	10,292.81	-	10,292.81
2563	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	10,292.81	-	10,292.81
2564	มูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	10,292.81	-	10,292.81
	รวม	50,239.94	9,186.00	41,053.94

หมายเหตุ : 1. ข้อมูลตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงตามแผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe สำหรับบริษัทฯ โดยสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 15 ข้อ 3.6.3.3 แผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe สำหรับบริษัทฯ

2. ที่ปรึกษา เลือกใช้สมมติฐานแหล่งเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 9,186 ล้านบาท โดยอ้างอิงตามแหล่งที่มาของเงินทุน ซึ่งสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ส่วนที่ 3 หน้า 20 ข้อ 3.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

สมมติฐานด้านรายได้

1. ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (Net Electricity Output)

โครงการ Onikobe มีกำลังการผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 182.76 เมกะวัตต์ ซึ่งที่ปรึกษาฯ ใช้ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (Net Electricity Output) จากผลการศึกษาของ Vector Cuatro Japan Co.,Ltd ในฐานะที่ปรึกษาโครงการฯ โดยใช้โปรแกรม PVSYST ซึ่งเป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันอย่างกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ในการศึกษาคำนวณ ซึ่งในที่นี้ที่ปรึกษาโครงการฯ ได้ใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยความเข้มข้นของแสงในอดีตจากแหล่งข้อมูลของสถาบันที่น่าเชื่อถือ 3 แห่ง ได้แก่ องค์การเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (NEDO), Meteonorm, และ Solargis มาปรับใช้กับโครงการ Onikobe

จากรายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิคของโครงการ Onikobe (Technical Due Diligence Report) ที่ออกโดยที่ปรึกษาโครงการฯ พบว่า โครงการ Onikobe มีค่าสมรรถนะของระบบผลิตไฟฟ้าเฉลี่ย (Performance Ratio : PR Ratio) ของโครงการตลอดอายุโครงการ 20 ปีเท่ากับร้อยละ 73.60 และมีอัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์ในปีแรกอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี และในปีที่ 2 ถึง 20 มีอัตราการเสื่อมสภาพอยู่ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี ทำให้ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (Net Electricity Output) ของโครงการ Onikobe ตลอดอายุโครงการ จากผลการศึกษาของที่ปรึกษาโครงการฯ มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี

ปีที่	ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ของโครงการ (Net Electricity Output)		
	P50 ¹	P75 ²	P90 ³
0	178,137	168,672	160,154
1	175,967	164,592	154,355
2	175,084	165,795	157,433
3	174,202	165,027	156,770
4	173,321	164,212	156,014
5	172,438	163,385	155,237
6	171,557	162,554	154,451
7	170,674	161,720	153,661
8	169,792	160,887	152,871
9	168,910	160,051	152,079
10	168,029	159,217	151,286
11	167,146	158,382	150,493
12	166,264	157,546	149,700
13	165,382	156,711	148,906
14	164,500	155,875	148,113
15	163,618	155,039	147,319
16	162,736	154,205	146,525

ปีที่	ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ของโครงการ (Net Electricity Output)		
	P50 ¹	P75 ²	P90 ³
17	161,854	153,368	145,731
18	160,972	152,533	144,938
19	160,090	151,697	144,143
20	159,207	150,862	143,350
รวม	3,351,743	3,173,658	3,013,375

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิคของโครงการ Onikobe (Technical Due Diligence Report)

หมายเหตุ : ¹ ค่า P50 หมายถึง ค่าความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 50 ที่จะมีปริมาณความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในระดับที่ทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 178,137 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี ซึ่งเป็นการประมาณปริมาณค่าไฟฟ้าในปีที่ 0 บนสมมติฐานที่ไม่มีอัตราเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์

² ค่า P75 หมายถึง ค่าความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 75 ที่จะมีปริมาณความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในระดับที่ทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 168,672 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี ซึ่งเป็นการประมาณปริมาณค่าไฟฟ้าในปีที่ 0 บนสมมติฐานที่ไม่มีอัตราเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์

³ ค่า P90 หมายถึง ค่าความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 90 ที่จะมีปริมาณความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในระดับที่ทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 160,154 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี ซึ่งเป็นการประมาณปริมาณค่าไฟฟ้าในปีที่ 0 บนสมมติฐานที่ไม่มีอัตราเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาใช้ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 75 (P75) ที่จะมีปริมาณความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในระดับที่ทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 168,672 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี ซึ่งเป็นกรณีฐาน (Base case) มาเป็นสมมติฐานค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (Net Electricity Output) ของโครงการ Onikobe ตลอดการประมาณการ

2. ราคาซื้อไฟฟ้า

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการอัตราราคาซื้อไฟฟ้าจาก Tohoku Electric Power Co.,Inc เท่ากับ 36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 11.56 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราราคาซื้อไฟฟ้าที่โครงการ Onikobe ได้รับจาก Tohoku Electric Power Co.,Inc ที่อัตราซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) หน่วยละ 36 เยน

ตารางสรุปรายได้ของโครงการ Onikobe ในแต่ละปีตลอดการประมาณการ

ปีที่	ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	เยนต่อหน่วย	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านบาท)	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านบาท)
1	164,592	36	5,925.31	1,902.03
2	165,795	36	5,968.62	1,915.93
3	165,027	36	5,940.97	1,907.05
4	164,212	36	5,911.63	1,897.63
5	163,385	36	5,881.86	1,888.08
6	162,554	36	5,851.94	1,878.47
7	161,720	36	5,821.92	1,868.84
8	160,887	36	5,791.93	1,859.21

ปีที่	ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	เยนต่อหน่วย	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านเยน)	รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านบาท)
9	160,051	36	5,761.84	1,849.55
10	159,217	36	5,731.81	1,839.91
11	158,382	36	5,701.75	1,830.26
12	157,546	36	5,671.66	1,820.60
13	156,711	36	5,641.60	1,810.95
14	155,875	36	5,611.50	1,801.29
15	155,039	36	5,581.40	1,791.63
16	154,205	36	5,551.38	1,781.99
17	153,368	36	5,521.25	1,772.32
18	152,533	36	5,491.19	1,762.67
19	151,697	36	5,461.09	1,753.01
20	150,862	36	5,431.03	1,743.36

สมมติฐานด้านต้นทุน

1. ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโครงการ (O&M)

เนื่องจากบริษัท จะดำเนินการจัดจ้างผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษาของโครงการ (O&M) เพื่อให้การบริหารจัดการและซ่อมบำรุงรักษาภายใต้สัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (O&M Contract) เพื่อให้บริษัทมั่นใจว่าโครงการ Onikobe จะสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น ที่ปรึกษา ประเมินการให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าว มีมูลค่าเท่ากับ 1.80 ล้านเยนต่อเมกะวัตต์ต่อปี หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 328.97 ล้านเยนต่อปี ในอัตราคงที่ตลอดการประเมินการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และอ้างอิงข้อมูลจากเอกสารเสนอค่าบริการบริหารจัดการและบำรุงรักษาของโครงการ (O&M) โดย Astros Asset Management Co.,Ltd. ผู้ให้บริการ Asset Management ที่มีชื่อเสียงของประเทศญี่ปุ่น

2. ค่าบริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Management)

เนื่องจากบริษัท จะดำเนินการจัดจ้างผู้บริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ เป็นผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการ Onikobe ของบริษัท ภายใต้สัญญาจ้างบริหารจัดการทรัพย์สินของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Asset Management Agreement) เพื่อให้บริษัท มั่นใจว่าโครงการ Onikobe จะสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น ที่ปรึกษา ประเมินการให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าว มีมูลค่าเท่ากับ 1.00 ล้านเยนต่อเมกะวัตต์ต่อปี หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 182.76 ล้านเยนต่อปี ในอัตราคงที่ตลอดการประเมินการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และอ้างอิงข้อมูลจากเอกสารเสนอค่าบริการบริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ (Asset Management) ของโครงการอื่นๆ ของบริษัท โดย GENKAI Capital Management ผู้ให้บริการ Asset Management ที่มีชื่อเสียงของประเทศญี่ปุ่น

3. ภาษีรายได้ (Enterprise Tax)

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการที่ดำเนินการอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยรัฐบาลญี่ปุ่นมีการจัดเก็บภาษีรายได้ (Enterprise Tax) ในอัตราร้อยละ 1.289 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงประมาณการให้โครงการ Onikobe มีอัตราภาษีรายได้เท่ากับร้อยละ 1.289 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการ Onikobe ตลอด

การประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากรายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)

4. ค่าประกันภัยของโครงการ (Insurance)

ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าประกันภัยและประกันทรัพย์สินของโครงการ Onikobe โดยที่ปรึกษา ประมาณการให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 0.50 ของมูลค่าเงินลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ โดยอ้างอิงข้อมูลจากเบี้ยประกันภัยของโครงการอื่นๆ ในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทฯ ซึ่งได้รับการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเปลี่ยนตามอัตราเงินเพื่อที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.86 ต่อปี ตลอดการประมาณการ

5. ค่าเช่าที่ดิน

เนื่องจากโครงการ Onikobe มีการเช่าที่ดินบางส่วนในการดำเนินโครงการ โดยที่ดินที่ดำเนินการเช่ามีขนาดที่ดินตามโฉนดประมาณ 232 ไร่ หรือ 370,957 ตารางเมตร โดยบริษัทฯ ดำเนินการเช่าที่ดินเพียงขนาดประมาณ 128 ไร่ หรือ 205,013 ตารางเมตร เพื่อใช้ดำเนินโครงการ ในอัตราค่าเช่า 45 เยนต่อ 3.3 ตารางเมตร หรือเท่ากับ 2.80 ล้านบาทในอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญา โดยมีอายุสัญญาเช่าเป็นระยะเวลา 20 ปี ตั้งแต่ 1 กรกฎาคม 2559 ถึง 30 มิถุนายน 2579 และสามารถต่ออายุสัญญาเช่าเพิ่มเติมได้อีก 5 ปี รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 25 ปี โดยอ้างอิงจากสัญญาเช่าที่ดินของโครงการ Onikobe ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงประมาณการค่าเช่าที่ดินของโครงการจากข้อมูลข้างต้นตลอดการประมาณการ

ตารางสรุปต้นทุนขายของโครงการ Onikobe ในแต่ละปีตลอดการประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท

ปีที่	ภาษีรายได้	ค่าใช้จ่าย O&M	ค่าใช้จ่าย Asset Management	ค่าประกันภัย	ค่าเช่าที่ดิน	รวมต้นทุน
1	76.38	328.97	182.76	146.56	2.80	737.46
2	76.94	328.97	182.76	147.81	2.80	739.27
3	76.58	328.97	182.76	149.08	2.80	740.18
4	76.20	328.97	182.76	150.36	2.80	741.08
5	75.82	328.97	182.76	151.64	2.80	741.98
6	75.43	328.97	182.76	152.94	2.80	742.90
7	75.04	328.97	182.76	154.25	2.80	743.82
8	74.66	328.97	182.76	155.57	2.80	744.75
9	74.27	328.97	182.76	156.90	2.80	745.70
10	73.88	328.97	182.76	158.24	2.80	746.65
11	73.50	328.97	182.76	159.60	2.80	747.62
12	73.11	328.97	182.76	160.97	2.80	748.60
13	72.72	328.97	182.76	162.34	2.80	749.59
14	72.33	328.97	182.76	163.73	2.80	750.59
15	71.94	328.97	182.76	165.13	2.80	751.60
16	71.56	328.97	182.76	166.55	2.80	752.63
17	71.17	328.97	182.76	167.97	2.80	753.67
18	70.78	328.97	182.76	169.41	2.80	754.72
19	70.39	328.97	182.76	170.86	2.80	755.78

ปีที่	ภาษีรายได้	ค่าใช้จ่าย O&M	ค่าใช้จ่าย Asset Management	ค่าประกันภัย	ค่าเช่าที่ดิน	รวมต้นทุน
20	70.01	328.97	182.76	172.32	2.80	756.85

สมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย

1. ค่าใช้จ่ายภาษีสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Tax)

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการที่ดำเนินการอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยรัฐบาลญี่ปุ่นมีการจัดเก็บภาษีประจำปีสำหรับผู้ถือครองทรัพย์สิน โดยโครงการมีความรับผิดชอบต้องจ่ายภาษีดังกล่าวต่อรัฐบาลในกรณีที่ถือครองสินทรัพย์ดังกล่าว โดยอัตราภาษีดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 1.40 ของราคาสินทรัพย์สุทธิตามวิธีต้นทุนทดแทน (Net Asset Value) ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงประมาณการให้โครงการ Onikobe มีอัตราภาษีสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 1.40 ของราคาสินทรัพย์สุทธิในแต่ละปี โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากรายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)

2. ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด (Contingency Expense)

เนื่องจากโครงการ Onikobe มีความเสี่ยงจากการถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) โดย Tohoku Electric Power Co.,Inc ในฐานะผู้รับซื้อไฟฟ้าจากโครงการ Onikobe มีสิทธิที่จะสั่งให้โครงการ Onikobe ลดปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ขายได้เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 30 วันต่อรอบปีบัญชี โดยไม่ต้องชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้น จึงส่งผลให้โครงการ Onikobe มีความเสี่ยงจากการสูญเสียรายได้หากถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการเกิดเหตุการณ์ข้างต้นมีโอกาสน้อยมาก แต่เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงได้ประมาณการค่าใช้จ่ายตั้งสำรองค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด (Contingency Expense) ให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวนอกจากจะเป็นการตั้งสำรองสำหรับความเสี่ยงจากการถูกจำกัดปริมาณการรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) ยังเป็นการตั้งสำรองเผื่อไว้สำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่อาจสูงกว่าการประมาณการในครั้งนี้ด้วย

ตารางสรุปค่าใช้จ่ายของโครงการ Onikobe ในแต่ละปีตลอดการประมาณการ

หน่วย : ล้านบาท

ปีที่	ค่าใช้จ่ายภาษีสินทรัพย์ถาวร	ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด	รวมค่าใช้จ่าย
1	449.12	118.51	567.63
2	421.90	119.37	541.28
3	394.68	118.82	513.50
4	367.46	118.23	485.70
5	340.24	117.64	457.88
6	313.03	117.04	430.06
7	285.81	116.44	402.24
8	258.59	115.84	374.42
9	231.37	115.24	346.60
10	204.15	114.64	318.78
11	176.93	114.04	290.96
12	149.71	113.43	263.14

ปีที่	ค่าใช้จ่ายภาษีสินทรัพย์ถาวร	ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด	รวมค่าใช้จ่าย
13	122.49	112.83	235.32
14	95.27	112.23	207.50
15	68.05	111.63	179.68
16	40.83	111.03	151.86
17	13.61	110.42	124.03
18	-	109.82	109.82
19	-	109.22	109.22
20	-	108.62	108.62

สมมติฐานอื่นๆ

1. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาฯ ตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับมูลค่าของการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการ (EPC) และมูลค่าของการลงทุนเพื่อเชื่อมต่อนระบบไฟฟ้า (Grid Connection) จากตารางในสมมติฐานหลัก ข้อ 3 เงินลงทุนในโครงการ Onikobe (ส่วนที่ 5 หน้า 3) โดยที่ปรึกษาฯ ประเมินการค่าเสื่อมราคาในรูปแบบเส้นตรง (Straight-line Depreciation) และพิจารณาตัดค่าเสื่อมราคาเป็นระยะเวลา 17 ปี ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากรัฐบาลของประเทศญี่ปุ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากรายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)

2. ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับสมมติฐานเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินของโครงการดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างขั้นตอนการเจรจาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงอ้างอิงสมมติฐานดังกล่าวจากข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัทฯ ที่พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของโครงการอื่นๆ ในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทฯ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดการณ์ว่า จะสามารถดำเนินการกู้ยืมกับสถาบันการเงินได้สำเร็จ และคาดว่าจะได้รับเงินกู้ยืมในอัตราส่วนเงินกู้ต่อสัดส่วนเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 85 ต่อ 15 เทียบกับมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด โดยประมาณการเงินกู้ยืมในวงเงินไม่เกิน 52,054.00 ล้านบาท และมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ประมาณ 6 เดือน ภายหลังจากโครงการดังกล่าวเริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ (COD) และมีงวดการผ่อนชำระทุกเดือน ในอัตราดอกเบี้ยคงที่ (Fixed rate) ร้อยละ 1.85 ต่อปี โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดการณ์ข้อมูลดังกล่าวจากเอกสารเสนอบริการด้านการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินของโครงการอื่นๆ ของบริษัทฯ โดย GENKAI Capital Management ผู้ให้บริการ Asset Management ที่มีชื่อเสียงของประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับเอกสารการกู้ยืมกับสถาบันการเงินของโครงการ Hanamizuki ขนาดกำลังการผลิต 13.50 เมกะวัตต์ ของบริษัทฯ

3. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการที่ดำเนินการอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยรัฐบาลญี่ปุ่นมีการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอัตราภาษีรวมเท่ากับร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งโครงการมีหน้าที่ต้องจ่ายภาษีดังกล่าวต่อรัฐบาลญี่ปุ่นในกรณีที่กำไรจากการดำเนินโครงการ ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงประมาณการให้โครงการ Onikobe มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 27.45 ของกำไรก่อนภาษีในแต่ละปีตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากรายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)

4. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษา ประเมินการให้โครงการ Onikobe ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนภายหลังการเริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ตลอดจนการประมาณการ เนื่องจากการได้รับการรับประกันในส่วนของการผลิตพลังงานทดแทนของโครงการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการจัดจ้างผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษาของโครงการ (O&M) เพื่อให้บริการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงรักษาอุปกรณ์และทรัพย์สินของโครงการ ซึ่งได้สะท้อนค่าใช้จ่ายลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ สำหรับการบำรุงรักษาของโครงการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

5. ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend)

เนื่องจากโครงการ Onikobe เป็นโครงการที่ดำเนินการอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น โดยรัฐบาลญี่ปุ่นมีการจัดเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ PurpleSol G.K. ได้แก่ JV Company ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งที่ประเทศสิงคโปร์ ดังนั้น จึงได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีระหว่างประเทศสิงคโปร์และประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้โครงการ Onikobe เสียภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมด ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงประมาณการให้โครงการ Onikobe มีอัตราภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากเงินปันผล (Withholding Tax from Dividend) ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินปันผลทั้งหมดในแต่ละปีตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงข้อมูลดังกล่าวจากรายงานการตรวจสอบผลกระทบทางภาษีของโครงการ Onikobe (Tax Due Diligence Report)

6. มูลค่าซากและค่ารถถอน รวมถึงมูลค่าที่ดิน ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value)

มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการจะเกิดจากการจำหน่ายที่ดินและสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการดังกล่าว รวมถึงค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนอุปกรณ์ต่างๆ ของโครงการ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้พิจารณาหลักความระมัดระวัง จึงกำหนดให้มูลค่าซากและค่ารถถอน รวมถึงมูลค่าที่ดิน ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value) เท่ากับศูนย์

7. นโยบายการจ่ายเงินปันผลของโครงการ (Dividend Policy)

ที่ปรึกษา กำหนดให้โครงการ Onikobe มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกำไรจากการดำเนินงานของโครงการดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 95 ของกำไรสุทธิในแต่ละปีจากการดำเนินโครงการตลอดการประมาณการ

8. การตั้งสำรองค่าใช้จ่ายดำเนินงานของ JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์

ที่ปรึกษา กำหนดให้ JV Company ที่ประเทศสิงคโปร์ มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไว้ปีละ 10.00 ล้านบาทหรือประมาณ 31.15 ล้านบาท คงที่ตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท

สมมติฐานอัตราส่วนคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของโครงการ Onikobe ทั้งกระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project) และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) จะคำนวณมาจากอัตราถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_E) โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

$$WACC = (D/(D+E)) * K_D * (1-T) + (E/(D+E)) * K_E$$

โดยที่

$$WACC = \text{อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก}$$

D	=	ส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ใช้ในโครงการ Onikobe ในแต่ละปี
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการ Onikobe ในแต่ละปี
K_d	=	ต้นทุนทางการเงินในการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมของโครงการ Onikobe อ้างอิงจากสมมติฐานด้านต้นทุนทางการเงิน โดยกำหนดให้โครงการ Onikobe ได้รับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.85 ต่อปี
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 27.45
K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งคำนวณมาจากสูตร CAPM ได้เท่ากับร้อยละ 2.78 – 9.48 โดยมีรายละเอียดการคำนวณค่า K_e ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f) + \text{Country Risk Premium}$$

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
Risk Free Rate (R_f)	=	เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 0.71 (อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560)
R_m	=	อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่นเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่เดือนมีนาคมปี 2550 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.72 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก Nikkei.co.jp)
Country Risk Premium	=	เนื่องจากประเทศญี่ปุ่นมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) จาก Credit Rating Agency ทั้ง 3 สถาบัน ดีกว่าประเทศไทยทุกสถาบัน ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงมิได้นำค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในประเทศญี่ปุ่นมาพิจารณาปรับในอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

สถาบันผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	Credit Rating ประเทศญี่ปุ่น	Credit Rating ประเทศไทย
Standard and Poor's (S&P)	A+	BBB+
Moody's	A1	Baa1
Fitch Rating	A	BBB+

ที่มา : <http://www.tradingeconomics.com/country-list/rating>

Beta (β)	=	เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายสัปดาห์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น ที่ดำเนินธุรกิจผลิต
------------------	---	--

และจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งใกล้เคียงกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่สุด ซึ่งได้แก่ 1) Chubu Electric Power Co Inc., 2) Tokyo Electric Power Co Inc. และ 3) Kansai Electric Power Co Inc. เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น ย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2557 ถึงวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560 (ที่มา: Bloomberg) จากนั้นนำค่า Unleveraged Beta ของทั้ง 3 บริษัทข้างต้นมาหาค่าเฉลี่ย และทำการปรับค่าให้เป็น Beta (β_L : Levered Beta) ของโครงการ Onikobe ด้วยโครงสร้างทางการเงินและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีของโครงการดังกล่าว ซึ่งสามารถคำนวณค่าเฉลี่ย Unleveraged Beta (β_U) ได้เท่ากับ 0.516 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	Levered Beta
Chubu Electric Power Co Inc.	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	0.907
Tokyo Electric Power Co Inc.	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	1.104
Kansai Electric Power Co Inc.	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	0.921

บริษัท	Levered Beta (β_L)	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธ.ค. 59 (D:E Ratio)	Unleveraged Beta (β_U)
Chubu Electric Power Co Inc.	0.907	1.65	0.413
Tokyo Electric Power Co Inc.	1.104	3.95	0.286
Kansai Electric Power Co Inc.	0.921	0.12	0.849
เฉลี่ยค่า Beta			0.516

โดยสามารถสรุปสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของโครงการ, อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e), และอัตราถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ของโครงการในแต่ละปี ได้ดังนี้

ปีที่ประมาณการ	ปีดำเนินงาน	พ.ศ.	D/E ratio	K_e	WACC
1		2561	1.11	4.44%	2.81%
2		2562	2.23	6.12%	2.82%
3		2563	3.35	7.80%	2.83%
4		2564	4.47	9.48%	2.83%
5	1	2565	3.77	8.43%	2.83%
6	2	2566	3.12	7.45%	2.83%
7	3	2567	2.60	6.67%	2.82%
8	4	2568	2.18	6.04%	2.82%

ปีที่ประมาณการ	ปีที่ดำเนินงาน	พ.ศ.	D/E ratio	K_e	WACC
9	5	2569	1.83	5.52%	2.82%
10	6	2570	1.54	5.09%	2.82%
11	7	2571	1.30	4.73%	2.81%
12	8	2572	1.09	4.41%	2.81%
13	9	2573	0.91	4.14%	2.81%
14	10	2574	0.75	3.91%	2.80%
15	11	2575	0.62	3.70%	2.80%
16	12	2576	0.50	3.52%	2.80%
17	13	2577	0.39	3.36%	2.79%
18	14	2578	0.29	3.22%	2.79%
19	15	2579	0.21	3.09%	2.79%
20	16	2580	0.13	2.97%	2.78%
21	17	2581	0.06	2.87%	2.78%
22	18	2582	0.00	2.78%	2.78%
23	19	2583	0.00	2.78%	2.78%
24	20	2584	0.00	2.78%	2.78%
			Average	4.80%	2.81%

จากข้อมูลข้างต้น สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) ของโครงการ Onikobe ได้เท่ากับร้อยละ 2.78 ถึง 9.48 ต่อปี และอัตราถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ของโครงการ ได้เท่ากับร้อยละ 2.78 ถึง 2.83 ต่อปี โดยขึ้นอยู่กับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละปี ที่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืม ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นและอัตราถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ที่นำมาใช้เป็นอัตราส่วนคิดลดในแต่ละปีจึงมีค่าไม่เท่ากัน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางสรุปกระแสเงินสดอิสระของโครงการ (Free Cash Flow to Project) ของโครงการ Onikobe

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่ประมาณการ	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ปีที่ดำเนินงาน						1	2	3	4	5	6	7	8
พ.ศ.	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	-	-	-	-	-	5,925.31	5,968.62	5,940.97	5,911.63	5,881.86	5,851.94	5,821.92	5,791.93
ต้นทุน	-	-	-	-	-	737.46	739.27	740.18	741.08	741.98	742.90	743.82	744.75
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	-	-	-	-	567.63	541.28	513.50	485.70	457.88	430.06	402.24	374.42
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	748.65	716.10	672.70	629.30	585.90	542.50	499.10	455.70
ภาษีจ่าย	-	-	-	-	-	529.05	556.61	568.31	579.55	590.68	601.77	612.82	623.88
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	1,398.27	1,471.11	1,502.03	1,531.75	1,561.16	1,590.46	1,619.68	1,648.92
NOPAT	-	-	-	-	-	1,941.41	1,990.64	1,990.07	1,988.30	1,986.23	1,984.05	1,981.78	1,979.53
+ ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26
- เงินลงทุนในโครงการ	-15,621.00	-3,740.52	-10,292.81	-10,292.81	-10,292.81	-	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow to project (FCFP)	-15,621.00	-3,740.52	-10,292.81	-10,292.81	-10,292.81	3,885.67	3,934.89	3,934.32	3,932.56	3,930.49	3,928.30	3,926.03	3,923.78
มูลค่าปัจจุบันของ FCFP	-15,621.00	-3,638.26	-9,736.74	-9,469.10	-9,208.55	3,380.75	3,329.50	3,237.61	3,147.37	3,059.48	2,974.04	2,891.00	2,810.36

ปีที่ประมาณการ	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
ปีที่ดำเนินงาน	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	5,761.84	5,731.81	5,701.75	5,671.66	5,641.60	5,611.50	5,581.40	5,551.38	5,521.25	5,491.19	5,461.09	5,431.03
ต้นทุน	745.70	746.65	747.62	748.60	749.59	750.59	751.60	752.63	753.67	754.72	755.78	756.85
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	346.60	318.78	290.96	263.14	235.32	207.50	179.68	151.86	124.03	109.82	109.22	108.62
ค่าเสื่อมราคา	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	412.30	368.90	325.50	282.10	238.70	195.30	151.90	108.50	65.10	21.70	-	-
ภาษีจ่าย	634.91	645.96	656.99	668.01	679.04	690.05	701.06	712.09	723.09	1,264.06	1,261.63	1,253.25
กำไรสุทธิ	1,678.07	1,707.26	1,736.42	1,765.55	1,794.69	1,823.80	1,852.90	1,882.05	1,911.11	3,340.89	3,334.46	3,312.31
NOPAT	1,977.19	1,974.90	1,972.57	1,970.21	1,967.87	1,965.49	1,963.11	1,960.76	1,958.34	3,356.63	3,334.46	3,312.31
+ ค่าเสื่อมราคา	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	-	-	-
- เงินลงทุนในโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow to project (FCFP)	3,921.45	3,919.16	3,916.83	3,914.47	3,912.13	3,909.75	3,907.36	3,905.02	3,902.59	3,356.63	3,334.46	3,312.31
มูลค่าปัจจุบันของ FCFP	2,731.99	2,655.91	2,582.01	2,510.22	2,440.52	2,372.80	2,307.05	2,243.21	2,181.18	1,825.36	1,764.32	1,705.25
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV)	4,476.29 ล้านบาท											
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR)	ร้อยละ 3.62 ต่อปี											
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	16 ปี 8 เดือน											

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่ประมาณการ	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ปีที่ดำเนินงาน						1	2	3	4	5	6	7	8
พ.ศ.	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	-	-	-	-	-	1,902.03	1,915.93	1,907.05	1,897.63	1,888.08	1,878.47	1,868.84	1,859.21
ต้นทุน	-	-	-	-	-	236.72	237.31	237.60	237.89	238.18	238.47	238.77	239.07
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	-	-	-	-	182.21	173.75	164.83	155.91	146.98	138.05	129.12	120.19
ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	240.32	229.87	215.94	202.00	188.07	174.14	160.21	146.28
ภาษีจ่าย	-	-	-	-	-	169.82	178.67	182.43	186.04	189.61	193.17	196.72	200.27
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	448.84	472.23	482.15	491.69	501.13	510.54	519.92	529.30
NOPAT	-	-	-	-	-	623.19	638.99	638.81	638.25	637.58	636.88	636.15	635.43
+ ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11
- เงินลงทุนในโครงการ	-5,014.34	-1,200.71	-3,303.99	-3,303.99	-3,303.99	-	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow to project (FCFP)	-5,014.34	-1,200.71	-3,303.99	-3,303.99	-3,303.99	1,247.30	1,263.10	1,262.92	1,262.35	1,261.69	1,260.98	1,260.26	1,259.53
มูลค่าปัจจุบันของ FCFP	-5,014.34	-1,167.88	-3,125.49	-3,039.58	-2,955.94	1,085.22	1,068.77	1,039.27	1,010.31	982.09	954.67	928.01	902.13

ปีที่ประมาณการ	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
ปีที่ดำเนินงาน	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	1,849.55	1,839.91	1,830.26	1,820.60	1,810.95	1,801.29	1,791.63	1,781.99	1,772.32	1,762.67	1,753.01	1,743.36
ต้นทุน	239.37	239.68	239.99	240.30	240.62	240.94	241.26	241.59	241.93	242.26	242.60	242.95
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	111.26	102.33	93.40	84.47	75.54	66.61	57.68	48.75	39.82	35.25	35.06	34.87
ค่าเสื่อมราคา	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	132.35	118.42	104.49	90.55	76.62	62.69	48.76	34.83	20.90	6.97	-	-
ภาษีจ่าย	203.81	207.35	210.89	214.43	217.97	221.51	225.04	228.58	232.11	405.76	404.98	402.29
กำไรสุทธิ	538.66	548.03	557.39	566.74	576.10	585.44	594.78	604.14	613.46	1,072.43	1,070.36	1,063.25
NOPAT	634.68	633.94	633.20	632.44	631.69	630.92	630.16	629.41	628.63	1,077.48	1,070.36	1,063.25
+ ค่าเสื่อมราคา	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	-	-	-
- เงินลงทุนในโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Free cash flow to project (FCFP)	1,258.78	1,258.05	1,257.30	1,256.54	1,255.79	1,255.03	1,254.26	1,253.51	1,252.73	1,077.48	1,070.36	1,063.25
มูลค่าปัจจุบันของ FCFP	876.97	852.55	828.83	805.78	783.41	761.67	740.56	720.07	700.16	585.94	566.35	547.39
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV)	1,436.89 ล้านบาท											
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR)	ร้อยละ 3.62 ต่อปี											
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	16 ปี 8 เดือน											

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ตารางสรุปกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) ตามสัดส่วนของบริษัทฯ

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่ประมาณการ	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ปีที่ดำเนินงาน						1	2	3	4	5	6	7	8
พ.ศ.	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	1,398.27	1,471.11	1,502.03	1,531.75	1,561.16	1,590.46	1,619.68	1,648.92
- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผล	-	-	-	-	-	-66.42	-69.88	-71.35	-72.76	-74.16	-75.55	-76.93	-78.32
- สรรองค่าใช้จ่ายของ JV Company	-	-	-	-	-	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15
+ ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26
- เงินลงทุนในโครงการ	-15,621.00	-3,740.52	-10,292.81	-10,292.81	-10,292.81	-	-	-	-	-	-	-	-
+ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	6,435.00	3,740.52	10,292.81	10,292.81	10,292.81	-	-	-	-	-	-	-	-
- ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-1,172.97	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94
Free cash flow to Equity (FCFE)	-9,186.00	-	-	-	-	2,071.99	968.40	997.84	1,026.15	1,054.17	1,082.08	1,109.91	1,137.76
Free cash flow to Equity (FCFE) – 60%	-5,511.60	-	-	-	-	1,243.19	581.04	598.71	615.69	632.50	649.25	665.95	682.65
มูลค่าปัจจุบันของ FCFE	-5,511.60	-	-	-	-	876.68	381.35	368.39	357.26	347.81	339.72	332.74	326.68

ปีที่ประมาณการ	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
ปีที่ดำเนินงาน	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
กำไรสุทธิ	1,678.07	1,707.26	1,736.42	1,765.55	1,794.69	1,823.80	1,852.90	1,882.05	1,911.11	3,340.89	3,334.46	3,312.31
- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผล	-79.71	-81.09	-82.48	-83.86	-85.25	-86.63	-88.01	-89.40	-90.78	-158.69	-158.39	-157.33
- สรรองค่าใช้จ่ายของ JV Company	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15	-31.15
+ ค่าเสื่อมราคา	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	1,944.26	-	-	-
- เงินลงทุนในโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-2,345.94	-	-
Free cash flow to Equity (FCFE)	1,165.52	1,193.33	1,221.11	1,248.85	1,276.61	1,304.34	1,332.06	1,359.81	1,387.49	805.11	3,144.92	3,123.82
Free cash flow to Equity (FCFE) – 60%	699.31	716.00	732.66	749.31	765.97	782.60	799.23	815.89	832.50	483.06	1,886.95	1,874.29
มูลค่าปัจจุบันของ FCFE	321.34	316.64	312.45	308.68	305.29	302.20	299.38	296.79	294.38	166.20	631.70	610.51
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV)	1,984.58 ล้านบาท											
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (EIRR)	ร้อยละ 8.22 ต่อปี											
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	11 ปี 8 เดือน											

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่ประมาณการ	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ปีที่ดำเนินงาน						1	2	3	4	5	6	7	8
พ.ศ.	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	448.84	472.23	482.15	491.69	501.13	510.54	519.92	529.30
- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผล	-	-	-	-	-	-21.32	-22.43	-22.90	-23.36	-23.80	-24.25	-24.70	-25.14
- สรรองค่าใช้จ่ายของ JV Company						-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
+ ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11
- เงินลงทุนในโครงการ	-5,014.34	-1,200.71	-3,303.99	-3,303.99	-3,303.99	-	-	-	-	-	-	-	-
+ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,065.64	1,200.71	3,303.99	3,303.99	3,303.99	-	-	-	-	-	-	-	-
- ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-376.52	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05
Free cash flow to Equity (FCFE)	-2,948.71	-	-	-	-	665.11	310.85	320.31	329.40	338.39	347.35	356.28	365.22
Free cash flow to Equity (FCFE) – 60%	-1,769.22	-	-	-	-	399.06	186.51	192.18	197.64	203.03	208.41	213.77	219.13
มูลค่าปัจจุบันของ FCFE	-1,769.22	-	-	-	-	281.41	122.41	118.25	114.68	111.65	109.05	106.81	104.86

ปีที่ประมาณการ	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
ปีที่ดำเนินงาน	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
พ.ศ.	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584
กำไรสุทธิ	538.66	548.03	557.39	566.74	576.10	585.44	594.78	604.14	613.46	1,072.43	1,070.36	1,063.25
- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผล	-25.59	-26.03	-26.48	-26.92	-27.36	-27.81	-28.25	-28.70	-29.14	-50.94	-50.84	-50.50
- สรรองค่าใช้จ่ายของ JV Company	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
+ ค่าเสื่อมราคา	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	624.11	-	-	-
- เงินลงทุนในโครงการ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-753.05	-	-
Free cash flow to Equity (FCFE)	374.13	383.06	391.98	400.88	409.79	418.69	427.59	436.50	445.39	258.44	1,009.52	1,002.75
Free cash flow to Equity (FCFE) – 60%	224.48	229.84	235.19	240.53	245.88	251.22	256.55	261.90	267.23	155.06	605.71	601.65
มูลค่าปัจจุบันของ FCFE	103.15	101.64	100.30	99.09	98.00	97.01	96.10	95.27	94.50	53.35	202.77	195.97
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (NPV)	637.05 ล้านบาท											
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (EIRR)	ร้อยละ 8.22 ต่อปี											
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	11 ปี 8 เดือน											

5.2 สรุปการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน

จากข้อมูลตามตารางสรุปกระแสเงินสดอิสระของโครงการ และตารางสรุปกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัท เข้าลงทุน สามารถสรุปผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยวิธีการต่างๆ ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	โครงการ (Project)	ผู้ถือหุ้น (Equity) (ตามสัดส่วนของบริษัท)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (NPV)	4,476.29 ล้านบาท หรือประมาณ 1,436.89 บาท	1,984.58 ล้านบาท หรือประมาณ 637.05 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR)	3.62 %	8.22 %
ระยะเวลาคืนทุน	16 ปี 8 เดือน	11 ปี 8 เดือน

จากตารางข้างต้น สรุปได้ว่า โครงการ Onikobe มี NPV เท่ากับ 4,476.29 ล้านบาท หรือประมาณ 1,436.89 ล้านบาท และ IRR เท่ากับร้อยละ 3.62 ต่อปี ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ของโครงการที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.81 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 16 ปี 8 เดือน จึงมีความเหมาะสมสำหรับการเข้าลงทุนในครั้งนี้ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลตอบแทนตามสัดส่วนของบริษัท ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ Onikobe พบว่า มี Equity NPV เท่ากับ 1,984.58 ล้านบาท หรือประมาณ 637.05 ล้านบาท โดยมี EIRR เท่ากับร้อยละ 8.22 ต่อปี ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_e) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 11 ปี 8 เดือน

ดังนั้น จากการคำนวณข้างต้นเพื่อประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Onikobe และผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัท เข้าลงทุนดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผลตอบแทนของโครงการ Onikobe และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนที่บริษัท เข้าลงทุน มีความเป็นไปได้และสมเหตุสมผลในด้านผลตอบแทนจากการลงทุน

5.3 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Onikobe จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาลที่เปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Onikobe ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Onikobe ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ Onikobe เพื่อศึกษาถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการและผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของบริษัท อาทิเช่น Project NPV, Equity NPV, Project IRR, และ Equity IRR จากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลักในการผลิตไฟฟ้า คือ ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ของโครงการต่อปีตามระดับความเชื่อมั่นทางสถิติตามที่ได้กล่าวไปแล้วในส่วนที่ 5 หน้า 4-5 หัวข้อสมมติฐานด้านรายได้ ข้อ 1. ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ (Net Electricity Output) ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการและผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของบริษัท ตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ของโครงการ (Net Electricity Output)	Project NPV (ล้านบาท)	Project IRR	Equity NPV (ล้านบาท)	Equity IRR
P50	7,553.09	4.15%	3,294.57	9.61%
P75	4,476.29	3.62%	1,984.58	8.22%
P90	1,707.20	3.13%	821.04	6.86%

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ และผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของบริษัทฯ ทำให้โครงการ Onikobe มี NPV อยู่ในช่วงประมาณ 1,707.20 - 7,553.09 ล้านบาท หรือประมาณ 548.01 - 2,424.54 ล้านบาท และ IRR อยู่ในช่วงร้อยละ 3.13 - 4.15 ต่อปี ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) ของโครงการที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.81 ต่อปี

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลตอบแทนตามสัดส่วนของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ Onikobe พบว่า มี Equity NPV อยู่ในช่วงประมาณ 821.04 - 3,294.57 ล้านบาท หรือประมาณ 263.56 - 1,057.56 ล้านบาท โดยมี EIRR อยู่ในช่วงร้อยละ 6.86 - 9.61 ต่อปี ซึ่งมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_e) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 4.80 ต่อปี

ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปความเห็นของที่ปรึกษา เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

จากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น ควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

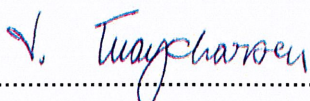
โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

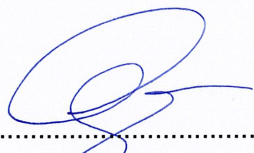
ทั้งนี้ บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ โดยอ้างอิงจากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณะ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษา จึงมีอาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษา ในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษา นี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ


.....
(นายวรชาติ ทวยเจริญ)
กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด


.....
(นายอสุตม์ บุญชะลิกษ์)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
บริษัท ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

เอกสารแนบ 1 : รายละเอียดโครงการ Onikobe

1. ข้อมูลสรุปของโครงการ Onikobe

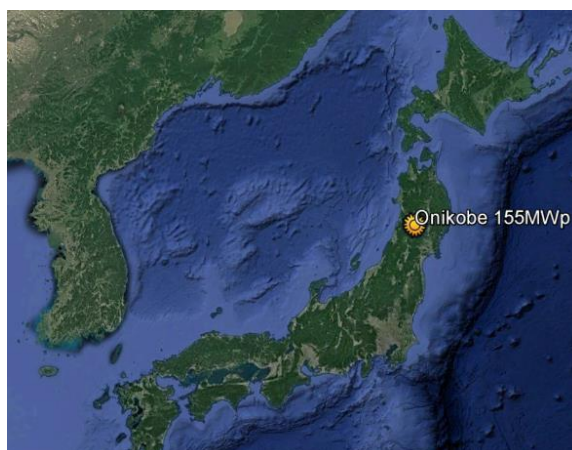
ผู้ครอบครอง METI Certification	:	PurpleSol G.K.
กำลังการผลิต (MW)	:	154.98 เมกะวัตต์
กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	:	182.76 เมกะวัตต์
ที่ตั้งโครงการ	:	เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียากิ (Miyagi) ประเทศญี่ปุ่น
ขนาดพื้นที่โครงการ (ไร่)	:	2,080 ไร่
กรรมสิทธิ์ในที่ดิน	:	1. ที่ดินขนาด 1,848 ไร่ ถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินโดย SolarOne G.K. 2. ที่ดินขนาด 232 ไร่ พื้นที่เช่าประมาณ 128 ไร่ เป็นการเช่าระยะยาว 20 ปี สามารถต่ออายุได้อีก 5 ปี รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 25 ปี โดย PurpleSol G.K. เป็นผู้ทำสัญญาเช่าที่ดิน
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
เขตพื้นที่โครงการ	:	ที่ดินจัดสรรและป่าไม้
วันที่ได้รับอนุมัติจาก METI	:	23 ตุลาคม 2556
บริษัทที่รับซื้อไฟฟ้า	:	Tohoku Electric Power Co.,Inc
ระยะเวลาสัญญาซื้อไฟฟ้า	:	20 ปี
อัตรารับซื้อไฟฟ้า (FIT)	:	36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง
ที่ปรึกษาทางเทคนิคของโครงการ	:	Vector Cuatro Japan Co.,Ltd
มูลค่าโครงการ	:	ประมาณ 61,240 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 19,658 ล้านบาท
ปีที่คาดว่าจะจำหน่ายไฟฟ้าได้	:	2564

ที่มา : ข้อมูลจากเอกสาร METI Certification และเอกสาร Grid Connection จาก Tohoku Electric Power Co.,Inc รวมถึงเอกสารที่เกี่ยวข้องต่างๆ ของโครงการ Onikobe

2. ที่ตั้งโครงการ Onikobe

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภทติดตั้งบนพื้นดินที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนภายใต้ชื่อโครงการ Onikobe มีพิกัดตั้งอยู่ที่ละติจูด 38.803 องศาเหนือ และ 140.626 องศาตะวันออก (38.803°N, 140.626°E) ตั้งอยู่ที่เมืองโอนิกобе (Onikobe) จังหวัดมียากิ (Miyagi Prefecture) ประเทศญี่ปุ่น มีเนื้อที่รวมทั้งสิ้นประมาณ 2,080 ไร่

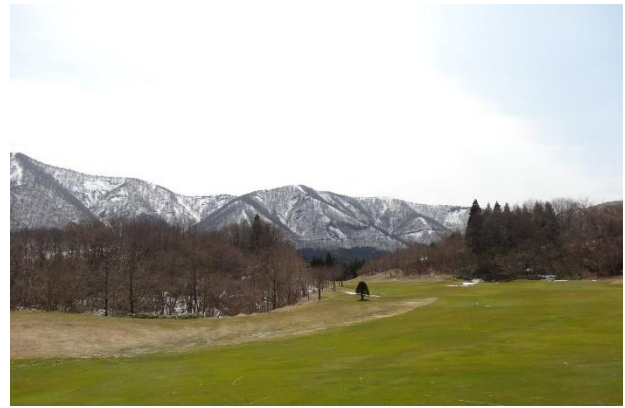
ภาพแสดงที่ตั้งของโครงการ Onikobe





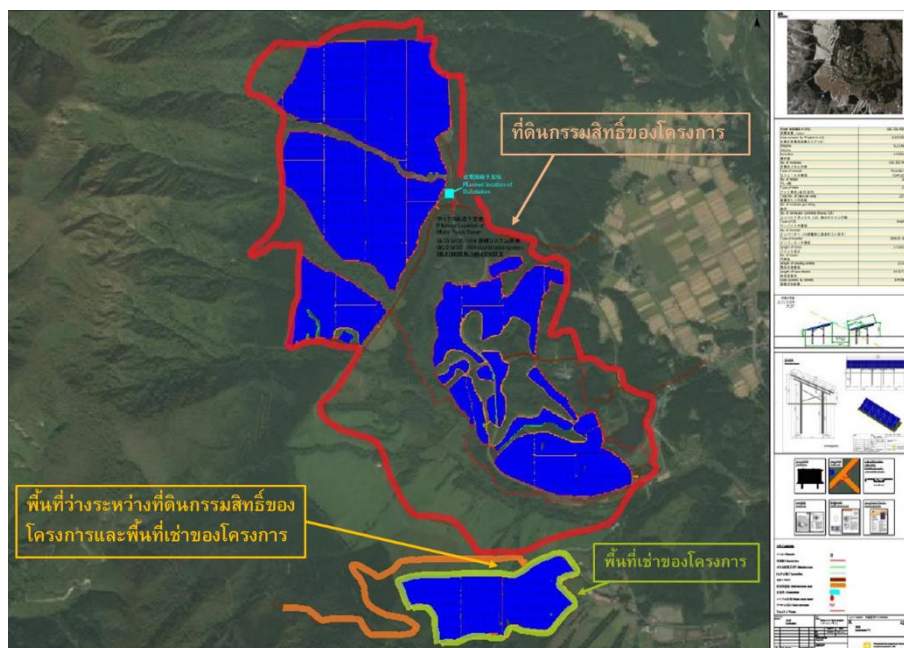
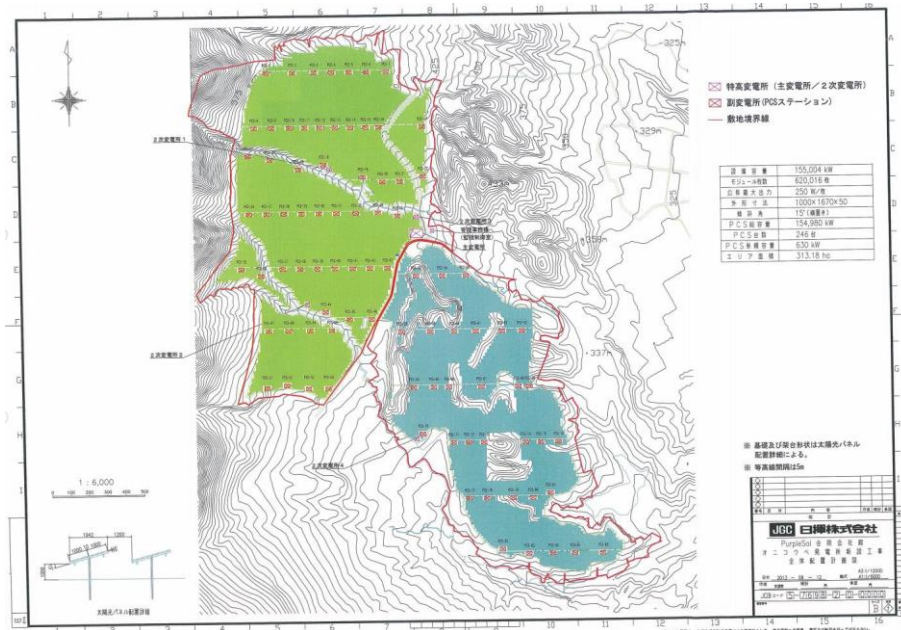
ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

ภาพสถานที่ของโครงการ Onikobe



ที่มา : บริษัทฯ

ภาพแสดงแผนผังการติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) ของโครงการ Onikobe



ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

3. ผลกระทบจากภัยพิบัติทางธรรมชาติต่อโครงการ Onikobe

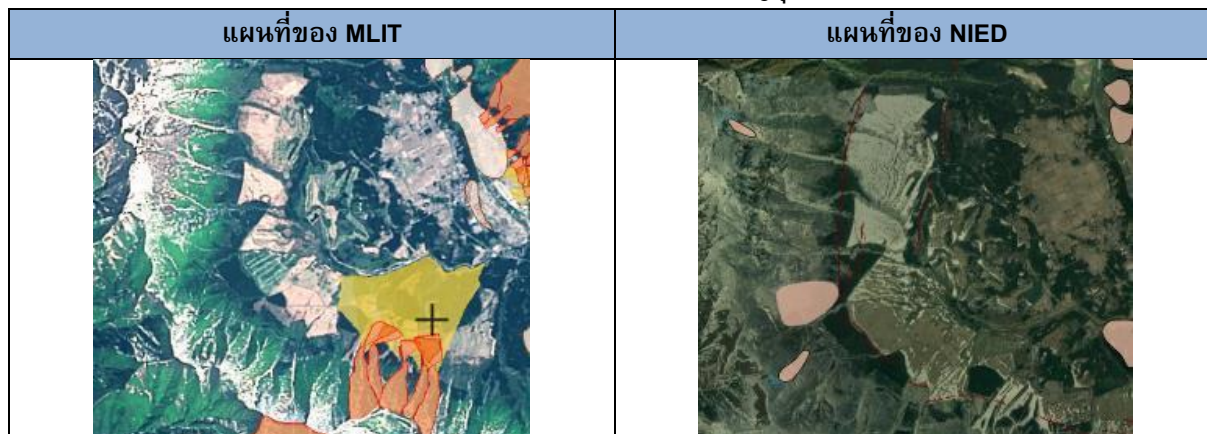
จากรายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report) ณ วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560 ของโครงการ Onikobe ที่จัดทำโดย Vector Cuatro Japan Co.,Ltd ได้มีการศึกษาและให้ความเห็นเกี่ยวกับภัยพิบัติทางธรรมชาติที่อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้าของโครงการ Onikobe ดังนี้

1) แผ่นดินถล่ม (Landslide)

จากแผนที่ของกระทรวงที่ดินโครงสร้างพื้นฐาน การคมนาคม และการท่องเที่ยว (Ministry of Land, Infrastructures, Transport and Tourism : MLIT) พบว่า พื้นที่บางส่วนของโครงการ Onikobe ตั้งอยู่ในแนวแผ่นดินถล่ม

ที่อยู่ใกล้กับเขตพื้นที่เฝ้าระวังการเกิดแผ่นดินถล่ม (Debris Flow Warning Zone) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากแผนที่ของสถาบันวิจัยโลกศาสตร์และการป้องกันภัยพิบัติแห่งชาติของญี่ปุ่น (National Research Institute for Earth Science and Disaster Prevention : NIED) พบว่า พื้นที่ของโครงการ Onikobe ไม่เคยปรากฏเหตุการณ์แผ่นดินถล่มมาก่อน

ภาพแสดงแผนที่ทางภัยพิบัติทางธรรมชาติของประเทศญี่ปุ่นโดย MLIT และ NIED



ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

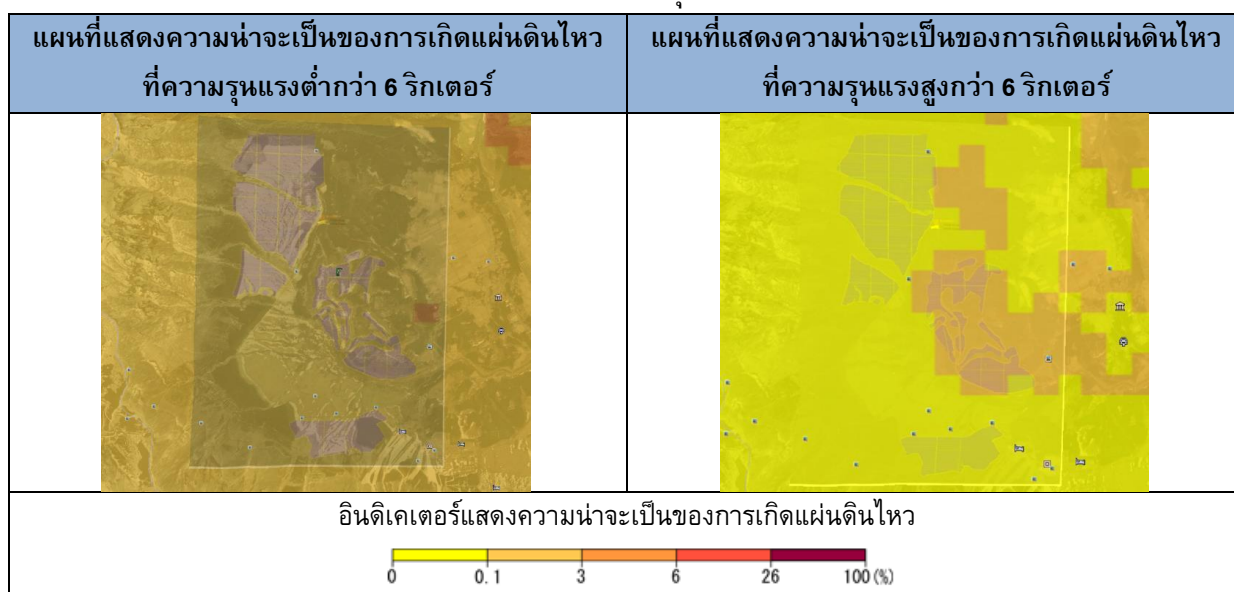
2) แผ่นดินไหว (Earthquake)

จากการศึกษาของที่ปรึกษาโครงการฯ พบว่า พื้นที่ของโครงการ Onikobe มีโอกาสเกิดแผ่นดินไหวน้อยมาก โดยมีโอกาสเกิดแผ่นดินไหวที่ความน่าจะเป็นเพียงร้อยละ 0.1-3.0 เท่านั้น

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดแผ่นดินไหวที่บริเวณที่ตั้งโครงการ Onikobe ใน 30 ปีนับจากปัจจุบัน		
ความรุนแรงของแผ่นดินไหว	ต่ำกว่า 6 ริคเตอร์	สูงกว่า 6 ริคเตอร์
ความน่าจะเป็น	0.1% - 3.0%	0.1% - 3.0%

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

ภาพแสดงความน่าจะเป็นของการเกิดแผ่นดินไหวที่ความรุนแรงมากกว่า 6 ริคเตอร์ที่บริเวณที่ตั้งโครงการ



ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

3) ภูเขาไฟระเบิด (Volcanic Activity)

จากการศึกษาของที่ปรึกษาโครงการฯ พบว่า มีภูเขาไฟ 3 ลูก ที่อยู่ใกล้บริเวณที่ตั้งของโครงการ Onikobe ได้แก่ ภูเขาไฟ Akitakomagatake ภูเขาไฟ Iwateyama และภูเขาไฟ Azumasan โดยมีรายละเอียดการศึกษาความเคลื่อนไหวของภูเขาไฟทั้ง 3 ลูกดังนี้

ภูเขาไฟ	ระยะห่างจากที่ตั้งโครงการ	Activity Level
Akitakomagatake	123.79 กม.	Level 1 (ปกติ)
Iwateyama	139.33 กม.	Level 1 (ปกติ)
Azumasan	144.73 กม.	Level 1 (ปกติ)

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

4. การทดสอบความเข้มข้นของแสงอาทิตย์

ที่ปรึกษาโครงการฯ ได้อ้างอิงค่าความเข้มข้นของแสงอาทิตย์จากโปรแกรม PVSYST ซึ่งเป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งค่าความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ได้จากการเก็บข้อมูลทางสถิติของสถาบันต่างๆ ที่มีอยู่หลายสถาบันทั่วโลก โดยในที่นี้ที่ปรึกษาโครงการฯ ได้ใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยความเข้มข้นของแสงในอดีตจากแหล่งข้อมูลของสถาบันที่น่าเชื่อถือ 3 แห่ง ได้แก่ องค์การเพื่อพัฒนาพลังงานรูปแบบใหม่และเทคโนโลยีทางอุตสาหกรรม (NEDO), Meteonorm, และ Solargis มาปรับใช้กับโครงการ Onikobe โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ของโครงการ Onikobe จากโปรแกรม PVSYST

Month	G _{inc} (kWh/m ²)	E _{array} (MWh)	E _{grid} (MWh)	PR
Jan	71.3	5,132	4,665	35.8%
Feb	91.8	8,554	8,062	48.1%
Mar	123.5	16,675	15,941	70.6%
Apr	141.9	21,996	21,092	81.3%
May	146.1	22,525	21,603	80.9%
Jun	131.9	20,021	19,210	79.7%
Jul	125.3	18,726	17,939	78.3%
Aug	132.1	19,638	18,812	77.9%
Sep	108.9	16,418	15,672	78.7%
Oct	109.0	16,998	16,219	81.4%
Nov	79.7	12,465	11,848	81.3%
Dec	62.9	7,603	7,075	61.5%
Annual	1,324	186,750.00	178,137	73.6%

ที่มา : รายงานการตรวจสอบข้อมูลทางเทคนิค (Technical Due Diligence Report)

5. อุปกรณ์หลักที่ใช้ในโครงการ Onikobe

แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Panel)

สำหรับแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่จะใช้ในโครงการ Onikobe เป็นแผงเซลล์แสงอาทิตย์ยี่ห้อ CanadianSolar รุ่น Superpower CS6K-295MS ซึ่งเป็นแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประเภท Monocrystalline ที่มีขนาดกำลังการผลิตต่อแผงประมาณ 295 วัตต์ จำนวน 619,520 แผง ประมาณการกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 182.76 เมกะวัตต์ และมีขนาดแผงกว้าง 39.1 นิ้ว ยาว 65.0 นิ้ว และหนา 1.57 นิ้ว และได้การรับประกันคุณภาพจากผู้ผลิตเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 25 ปี

รายละเอียดทางเทคนิคของแผงเซลล์แสงอาทิตย์







SUPERPOWER CS6K-290 | 295MS

Canadian Solar's new SuperPower modules with Mono-PERC cells significantly improve efficiency and reliability. The innovative technology offers superior low irradiance performance in the morning, in the evening and on cloudy days, increasing the energy output of the module and the overall yield of the solar system.

*Black frame product can be provided upon request.

KEY FEATURES

-  11 % more power than conventional modules
-  Excellent performance at low irradiance: 97.5 %
-  High PTC rating of up to 91.8%
-  Improved energy production due to low temperature coefficients
-  IP67 junction box for long-term weather endurance

25

years

linear power output warranty

10

years

product warranty on materials and workmanship

MANAGEMENT SYSTEM CERTIFICATES*

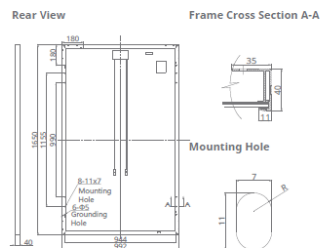
ISO 9001:2008 / Quality management system
 ISO/TS 16949:2009 / The automotive industry quality management system
 ISO 14001:2004 / Standards for environmental management system
 OHSAS 18001:2007 / International standards for occupational health & safety

PRODUCT CERTIFICATES*

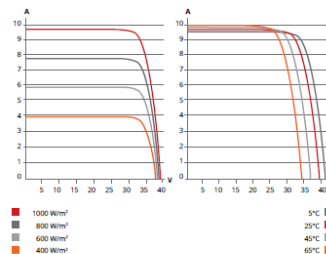
IEC 61215 / IEC 61730: VDE (Expected on 20th August)
 Take-e-way

* As there are different certification requirements in different markets, please contact your local Canadian Solar sales representative for the specific certificates applicable to the products in the region in which the products are to be used.

ENGINEERING DRAWING (mm)



CS6K-295MS / I-V CURVES



ELECTRICAL DATA | STC*

	290MS	295MS
Nominal Max. Power (P _{max})	290 W	295 W
Opt. Operating Voltage (V _{mp})	32.1 V	32.3 V
Opt. Operating Current (I _{mp})	9.05 A	9.14 A
Open Circuit Voltage (V _{oc})	39.3 V	39.5 V
Short Circuit Current (I _{sc})	9.67 A	9.75 A
Module Efficiency	17.72 %	18.02 %
Operating Temperature	-40°C ~ +85°C	
Max. System Voltage	1000 V (IEC) or 1000 V (UL)	
Module Fire Performance	TYPE 1 (UL 1703) or CLASS C (IEC 61730)	
Max. Series Fuse Rating	15 A	
Application Classification	Class A	
Power Tolerance	0 ~ + 5 W	

* Under Standard Test Conditions (STC) of irradiance of 1000 W/m², spectrum AM 1.5 and cell temperature of 25°C.

MECHANICAL DATA

Specification	Data
Cell Type	Mono-crystalline, 6 inch
Cell Arrangement	60 (6×10)
Dimensions	1650×992×40 mm (65.0×39.1×1.57 in)
Weight	18.2 kg (40.1 lbs)
Front Cover	3.2 mm tempered glass
Frame Material	Anodized aluminium alloy
J-Box	IP67, 3 diodes
Cable	4 mm ² (IEC) or 4 mm ² & 12 AWG 1000 V (UL), 1000 mm (39.4 in)
Connector	T4-1000V or PV2 series
Per Pallet	26 pieces, 520 kg (1146.4 lbs)
Per container (40' HQ)	728 pieces

ELECTRICAL DATA | NOCT*

	290MS	295MS
Nominal Max. Power (P _{max})	210 W	213 W
Opt. Operating Voltage (V _{mp})	29.0 V	29.2 V
Opt. Operating Current (I _{mp})	7.25 A	7.30 A
Open Circuit Voltage (V _{oc})	36.2 V	36.4 V
Short Circuit Current (I _{sc})	7.74 A	7.83 A

* Under Nominal Operating Cell Temperature (NOCT), irradiance of 800 W/m², spectrum AM 1.5, ambient temperature 20°C, wind speed 1 m/s.

TEMPERATURE CHARACTERISTICS

Specification	Data
Temperature Coefficient (P _{max})	-0.39 % / °C
Temperature Coefficient (V _{oc})	-0.30 % / °C
Temperature Coefficient (I _{sc})	0.053 % / °C
Nominal Operating Cell Temperature	45±2 °C

ที่มา : บริษัทฯ

เครื่องแปลงไฟฟ้า (Inverter)

สำหรับเครื่องแปลงไฟฟ้าที่บริษัท จะใช้ในโครงการ Onikobe เป็นเครื่องแปลงไฟฟ้ายี่ห้อ SMA รุ่น 800SC-JP โดยติดตั้งจำนวน 176 เครื่อง

รายละเอียดทางเทคนิคของเครื่องแปลงไฟฟ้า

MV POWER STATION 630SC-JP / 800SC-JP / 1250SC-JP / 1600SC-JP



Technical Data	MV Power Station 630SC-JP	MV Power Station 800SC-JP
Input (DC)		
Max. DC power (at $\cos \phi = 1$)	713 kW	898 kW
Max. input voltage	1,000 V	1,000 V
MPP voltage range (at 25 °C / at 50 °C) ^{1,2}	529 V to 850 V / 500 V to 850 V	641 V to 850 V / 583 V to 850 V
DC voltage range (at 50 Hz / at 60 Hz)	500 V to 850 V / 500 V to 850 V	530 V to 850 V / 530 V to 850 V
Rated input voltage	529 V	641 V
Max. input current	1,350 A	1,400 A
Number of independent MPP inputs	1	1
Number of DC inputs	9	9
Output (AC) on the Medium-Voltage Side		
AC power (at 25 °C / at 40 °C / at 50 °C) ³	700 kVA / 655 kVA / 630 kVA	880 kVA / 832 kVA / 800 kVA
Nominal AC voltage	22 kV	22 kV
Optional nominal voltages	33 kV	33 kV
AC power frequency	50 Hz / 60 Hz	50 Hz / 60 Hz
Transformer vector group Dy11 / YNd11	● / ○	● / ○
Max. output current at 22 kV	19 A	24 A
Max. total harmonic distortion	< 3%	< 3%
Power factor at rated power / displacement power factor adjustable ⁴	1 / 0.9 overexcited to 0.9 underexcited	1 / 0.9 overexcited to 0.9 underexcited
Feed-in phases / connection phases	3 / 3	3 / 3
Overall Efficiency⁴		
Max. efficiency	97.5%	97.4%
European efficiency	97.3%	97.2%
Protective Devices		
Inputs-side disconnection point	Motor-driven DC load-break switch	
Outputs-side disconnection point	○ (Load-break switch with HV/HVR fuses or circuit breaker)	
DC overvoltage protection	Surge arrester type I	
Grid monitoring / PV system monitoring	● / ○ (via Sunny Portal)	● / ○ (via Sunny Portal)
DC ground-fault monitoring / remote ground-fault monitoring	○ / ○	○ / ○
DC insulation monitoring	○	○
Galvanic isolation	●	●
Protection class (according to IEC 62103) ⁵	I	I
Arc fault resistance (according to IEC 62271-202)	IAC A 20 kA 1 s	IAC A 20 kA 1 s

ที่มา : บริษัท

6. ผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการแบบเบ็ดเสร็จของโครงการ Onikobe (EPC Contractor)

ปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างขั้นตอนการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ที่เหมาะสม โดยอุปกรณ์ต่างๆ ของโครงการจะต้องสอดคล้องกับเอกสารที่ PurpleSol G.K. เคยยื่นไว้กับ METI เพื่อขอใบอนุญาต METI Certification และเป็นไปตามที่บริษัทฯ กำหนด ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า จะเริ่มดำเนินการจัดจ้าง EPC Contractor ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาภายหลังจากที่โครงการได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายชื่อ EPC Contractor ที่อยู่ระหว่างการคัดเลือกดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ EPC Contractor
1	JGC Corporation
2	Sharp Corporation
3	Hitachi Ltd.
4	Kyocera Solar Inc.
5	Kyudenko Corporation
6	NTT Facilities Inc.

ที่มา : บริษัทฯ

7. ผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษาของโครงการ Onikobe (Operation and Maintenance : O&M)

ปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างขั้นตอนการคัดเลือกผู้บริหารจัดการและบำรุงรักษาของโครงการ โดยเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการว่าจ้าง EPC Contractor ของโครงการ เป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการและซ่อมบำรุงรักษาภายใต้สัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (O&M Contract) เพื่อให้บริษัทฯ มั่นใจว่าโครงการ Onikobe จะสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจาก EPC Contractor จะเป็นผู้ที่เชี่ยวชาญในการบำรุงรักษาโครงการ Onikobe ที่ EPC Contractor เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างเอง โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายชื่อ O&M ที่อยู่ระหว่างการคัดเลือกดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ O&M
1	JGC Corporation
2	Sharp Corporation
3	Hitachi Ltd.
4	Kyocera Solar Inc.
5	Kyudenko Corporation
6	NTT Facilities Inc.

ที่มา : บริษัทฯ

8. ผู้บริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ Onikobe (Asset Manager)

ปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังอยู่ระหว่างขั้นตอนการคัดเลือกผู้บริหารจัดการทรัพย์สินของโครงการ โดยเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการว่าจ้าง Asset Manager ของโครงการ เป็นผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการ Onikobe ของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาจ้างบริหารจัดการทรัพย์สินของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Asset Management Agreement) เพื่อให้บริษัทฯ มั่นใจว่าโครงการ Onikobe จะสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และประสิทธิผล โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายชื่อ Asset Manager ที่อยู่ระหว่างการคัดเลือกดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ Asset Manager	เว็บไซต์
1	Genkai Capital Management	http://www.genkaicapital.com/?lang=en
2	Vector Cuatro	http://www.vectorcuatrogroup.com/en/asset-management/
3	Alectis	http://alectris.com/events/solar-asset-management-asia/
4	Everstream Capital Management	http://everstreamcapital.com/
5	M Solar Asset Management (MSAM)	https://www.msamcorp.com/home
6	Sunpulse K.K.	https://www.sunpulse.net/services/asset-management/

ที่มา : บริษัทฯ

9. ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องของโครงการ Onikobe

ลำดับ	ใบอนุญาต	ความคืบหน้าและข้อสรุป
1	ใบอนุญาตให้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าจาก METI (METI Certification)	โครงการ Onikobe ได้รับ METI Certification เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 23 ตุลาคม 2556
2	ใบอนุญาตเชื่อมต่อระบบสายส่งไฟฟ้า (Approval for Grid Connection)	- โครงการ Onikobe ได้รับอนุญาตจาก Tohoku Electric Power Co.,Inc แล้วเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2557 - ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการสำรวจและวางแผนการดำเนินการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าเพื่อเชื่อมต่อระหว่างโครงการ Onikobe กับสถานีไฟฟ้าที่ใกล้ที่สุดโดยทีมงานของ Tohoku Electric Power Co.,Inc
3	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)	ได้รับภายหลังดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าโครงการ Onikobe จะได้รับ PPA ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2564
4	เอกสารอนุญาตให้ใช้ประโยชน์ในพื้นที่ป่า (Forrest Development Permit)	บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายหลังจากที่ JV Company ได้ดำเนินการเข้าซื้อบริษัท PurpleSol G.K. และ SolarOne G.K. เป็นระยะเวลาประมาณ 6 เดือน
5	รายงานการสำรวจสิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติที่เกี่ยวข้องกับการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (EIA)	โครงการ Onikobe มีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน EIA เนื่องจากพื้นที่โครงการมีขนาดมากกว่า 75 เฮกเตอร์ (หรือมากกว่า 468.75 ไร่) ซึ่ง ณ ปัจจุบัน อยู่ระหว่างขั้นตอนการจัดทำรายงานเพื่อใช้ยื่น EIA Application แก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 6 เดือน โดยบริษัทฯ จะยื่น EIA Application ได้ก็ต่อเมื่อโครงการ Onikobe ได้รับเอกสารอนุญาตให้ใช้ประโยชน์ในพื้นที่ป่า (Forrest Development Permit) ก่อนเพื่อใช้เป็นเอกสารประกอบในการยื่น EIA Application
6	ใบอนุญาตก่อสร้าง	ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังมิได้ดำเนินการยื่นขออนุญาต โดย EPC Contractor จะเป็นผู้ดำเนินการแจ้งหน่วยงานที่รับผิดชอบทราบก่อนเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการ

ที่มา : บริษัทฯ

10. แผนการดำเนินงานเบื้องต้นสำหรับโครงการ Onikobe ของบริษัท

List of works	2560				2561				2562				2563				2564			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Pre-development																				
Deal Closing																				
Permits and Licenses																				
EPC Bidding and Closing																				
3rd Parties Selection																				
Financing																				
Construction																				
Plan and Design																				
Land Preparation																				
Equipment Ordering																				
Equipment Installation																				
Interconnection																				
Grid Connection																				
COD																				

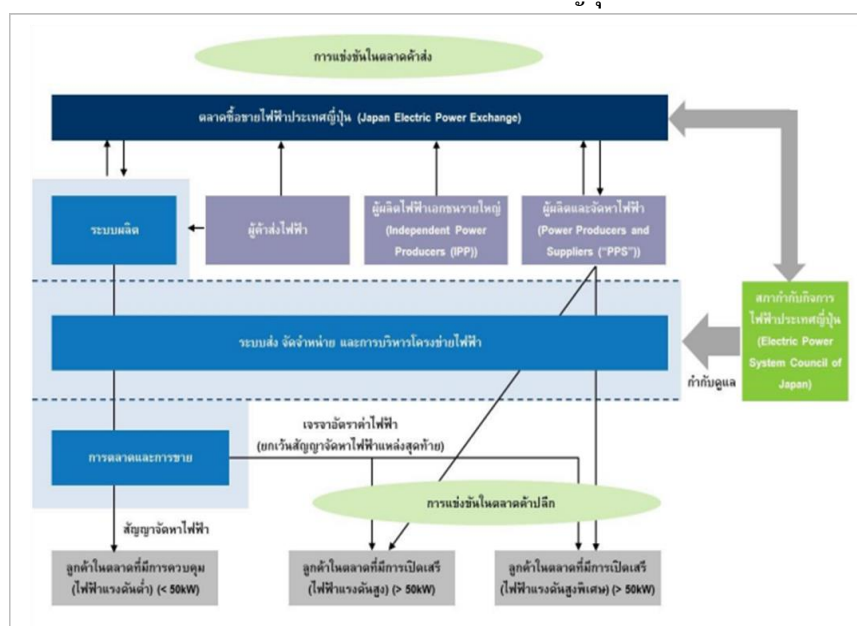
ที่มา : บริษัท

11. ภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

โครงสร้างอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น

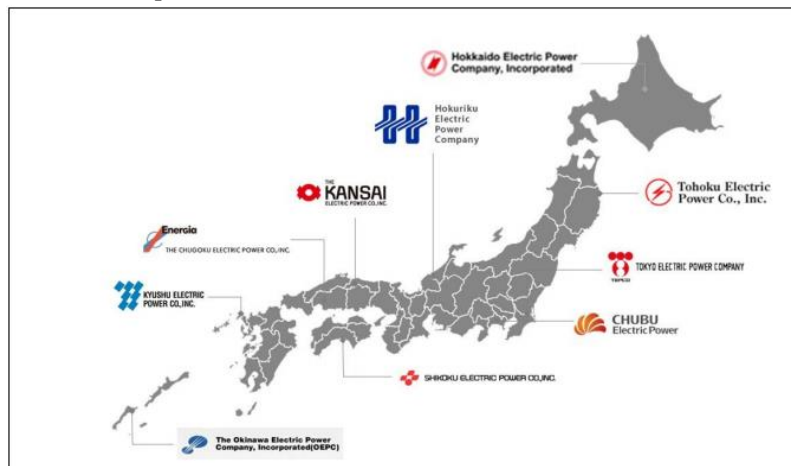
ณ ปัจจุบัน โครงสร้างกิจการไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นมีผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง 3 ส่วนหลัก ได้แก่ 1) ระบบผลิตไฟฟ้า 2) ระบบส่ง จัดจำหน่าย และการบริหารโครงข่ายไฟฟ้า 3) การตลาดและการขาย โดยมีผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนจำนวนทั้งสิ้น 10 ราย เป็นผู้ให้บริการโครงสร้าง 3 ส่วนหลักข้างต้นในแต่ละภูมิภาค ทั้งนี้ ผู้ประกอบการกิจการไฟฟ้าเอกชนแต่ละรายจะเป็นผู้ให้บริการจัดหาไฟฟ้าและรับผิดชอบระบบส่งไฟฟ้าจากระบบผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าไปสู่ผู้ใช้ไฟฟ้าในภูมิภาคที่แต่ละบริษัทรับผิดชอบ โดยบริษัทเหล่านี้จะมีการกำหนดเงื่อนไขในการจัดหาไฟฟ้า เช่น อัตราค่าไฟฟ้า เป็นเงื่อนไขทั่วไปในการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ผู้บริโภคในตลาดที่มีการควบคุม นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้บริโภคในตลาดที่มีการเปิดเสรีไม่สามารถตกลงสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับผู้ผลิตและจัดหาไฟฟ้า (Power Producers and Suppliers : PPS) ได้ บริษัทเหล่านี้ยังมีหน้าที่ในการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ผู้บริโภคกลุ่มนี้ในฐานะผู้จัดหาไฟฟ้าแหล่งสุดท้ายอีกด้วย โดยผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนทั้ง 10 ราย จะมีการทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิดเพื่อพัฒนาเสถียรภาพของการจัดหาไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าทั่วประเทศ

โครงสร้างกิจการไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น



ที่มา : Electricity Review Japan 2015, The Federation of Electric Power Companies of Japan, www.fepc.or.jp

แผนภาพแสดงผู้ประกอบการไฟฟ้าเอกชนจำนวน 10 ราย แยกตามพื้นที่ให้บริการ



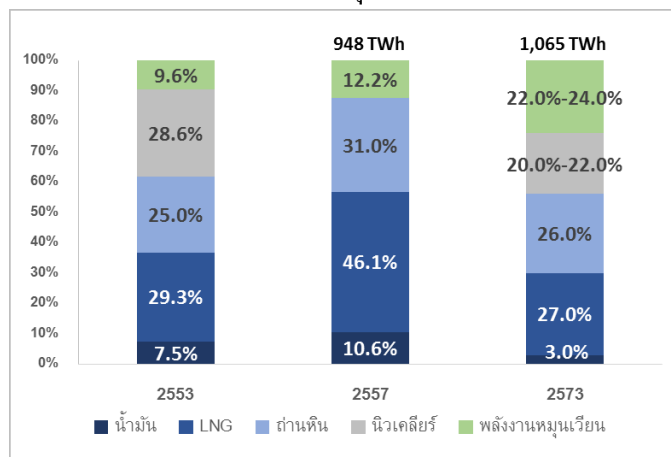
ที่มา : Electricity Review Japan 2015, The Federation of Electric Power Companies of Japan, www.fepec.or.jp

แนวโน้มอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่น

ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งใหญ่ที่ประเทศญี่ปุ่นในปี 2554 ส่งผลให้โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ที่เหลืออีก 48 แห่งในประเทศญี่ปุ่นถูกปิดการดำเนินงานชั่วคราวเพื่อทดสอบความปลอดภัย ทำให้สัดส่วนประเภทเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าเปลี่ยนแปลง ซึ่งส่งผลให้อัตราการพึ่งพาตัวเองด้านพลังงานของประเทศญี่ปุ่นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 19.9 ในปี 2553 มาอยู่ที่ร้อยละ 6.0 ในปี 2555 และยังส่งผลให้ต้นทุนค่าไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจาก 3.6 ล้านเยนมาอยู่ที่ 7.2 ล้านเยน นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนยังส่งผลให้ปริมาณคาร์บอนไดออกไซด์ที่ถูกปล่อยในอากาศเพิ่มขึ้นด้วย

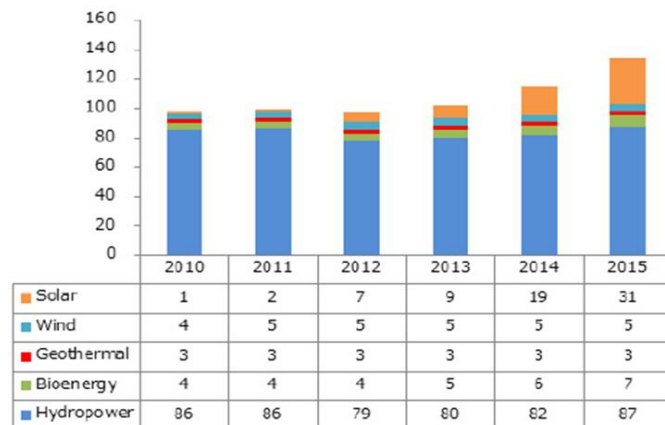
จากผลกระทบที่เกิดขึ้นข้างต้น ทำให้รัฐบาลญี่ปุ่นวางแผนกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมในปี 2573 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้อัตราการพึ่งพาตัวเองด้านพลังงานเพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเวลาก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งใหญ่ ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าลดลงจากระดับที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยสัดส่วนของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมดในปี 2573 ของประเทศญี่ปุ่นคาดว่าจะมาจากพลังงานนิวเคลียร์ร้อยละ 20-22 พลังงานความร้อนร้อยละ 56 (ประกอบด้วย LNG ร้อยละ 27 ถ่านหินร้อยละ 26 และน้ำมันร้อยละ 3) และพลังงานหมุนเวียนร้อยละ 22-24 ซึ่งปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 10.6 ของปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมในปี 2556 มาอยู่ที่ร้อยละ 14.6 ของปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมในปี 2558 นอกจากนี้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ก็ปรับตัวสูงขึ้นมาจาก 9 เทระวัตต์-ชั่วโมง (TWh) ในปี 2556 มาอยู่ที่ 31 เทระวัตต์-ชั่วโมง (TWh) ในปี 2558

แผนภาพแสดงสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในปี 2553 ปี 2557 และเป้าหมายในปี 2573



ที่มา : METI และ Inside Japan's Long-term Energy Policy, IEEJ : กันยายน 2558

แผนภาพแสดงแนวโน้มปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์



ที่มา : Renewable Energy Institute และ METI/ANRE "Monthly Report on Electricity Statistics"

อัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (FiT) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

METI ได้กำหนดอัตราการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของโครงการที่ยื่นคำขอในแต่ละปี สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าที่ลูกค้ามีใช้ครัวเรือนที่มีกำลังการผลิตเท่ากับหรือมากกว่า 10 กิโลวัตต์ ภายใต้กรอบการรับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff (FiT) ดังนี้

ระยะเวลาที่ยื่นคำขอ	อัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in Tariff (เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง) (ไม่รวมภาษี)	ระยะเวลาการรับซื้อ (ปี)
1 กรกฎาคม 2555 – 31 มีนาคม 2556	40	20
1 เมษายน 2556 – 31 มีนาคม 2557	36*	20
1 เมษายน 2557 – 31 มีนาคม 2558	32	20
1 เมษายน 2558 – 30 มิถุนายน 2558	29	20
1 กรกฎาคม 2558 – 31 มีนาคม 2559	27	20
1 เมษายน 2559 – 31 มีนาคม 2560	24	20

ที่มา : Settlement of FY2013, FY2014, FY2015, FY2016 "Purchase Prices for Newcomers and FY2013 Surcharges Rates under the Feed-in-Tariff Scheme for Renewable Energy", Ministry of Economy, Trade and Industry ("METI"), <http://www.meti.co.jp>

*หมายเหตุ : โครงการ Onikobe ได้รับสิทธิในการขายไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in Tariff ที่ราคา 36 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือประมาณ 11.56 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจากได้ยื่นใบอนุญาตดำเนินการโรงไฟฟ้าแก่ METI เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2556 และได้รับ METI Certification เมื่อ 23 ตุลาคม 2556 ซึ่งอยู่ในรอบบัญชี 2556 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2556 – 31 มีนาคม 2557)

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
ธุรกิจหลัก	:	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107557000055
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	3199 อาคารมาลีนนท์ทาวเวอร์ ชั้น 16 ถนนพระราม 4 แขวงคลองตัน เขต คลองเตย กรุงเทพมหานคร
ทุนจดทะเบียน	:	1,815,000,000 บาท แบ่งออกเป็น หุ้นสามัญ 1,815,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,815,000,000 บาท แบ่งออกเป็น หุ้นสามัญ 1,815,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
โทรศัพท์	:	(662) 661-2701
โทรสาร	:	(662) 661-2705

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยการเลือกใช้เทคโนโลยีที่เหมาะสมและให้ผลตอบแทนที่ดีและมั่นคงในระยะยาว รวมไปถึงการให้บริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และจัดหาอุปกรณ์ (Engineering, Procurement and Construction : EPC) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่นๆ เพิ่มมากขึ้น เช่น ชีวมวล พลังงานลม ก๊าซชีวภาพ ชยะ เป็นต้น และยังมีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สู่ต่างประเทศทั้งในรูปแบบการลงทุนในโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ทั่วไป ซึ่งติดตั้งอยู่บริเวณพื้นดิน (Solar Farm) หรือการลงทุนในบริษัทที่ให้บริการหรือลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) เพื่อก้าวสู่การเป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชีย

กลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรางรวมแสง (Solar Thermal) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟโตโวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ (Solar PV) และธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass Power Plants)

1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรางรวมแสง (Solar Thermal)

ดำเนินการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าโดยใช้เทคโนโลยีการผลิตไฟฟ้าความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรางรวมแสง เป็นรายแรกในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

โรงไฟฟ้า Thermal ได้ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้แก่ กฟภ.แล้ว ด้วยกำลังการผลิตเสนอขาย 4.5 เมกะวัตต์

2) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟโตโวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ (Solar PV)

ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าด้วยระบบโฟโตโวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ แบ่งออกเป็น

2.1) โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งติดตั้งอยู่บริเวณพื้นดิน (Solar Farm)

ภายในประเทศ

กลุ่มบริษัท มี Solar PV ประเภท Solar Farm จำนวน 11 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขาย 81 เมกะวัตต์ และดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ให้แก่ กฟภ. ได้แล้วทั้งหมด 81 เมกะวัตต์ ซึ่งโครงการล่าสุดที่ได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ คือ โครงการสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ ภาคการเกษตร พ.ศ.2558 โดยกลุ่มบริษัทได้ร่วมกับสหกรณ์การเกษตรสวนมะพร้าว อ.บางสะพาน จ. ประจวบคีรีขันธ์ กำลังการผลิต 1 เมกะวัตต์

ต่างประเทศ

บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทย่อย TSE Group International PTE.LTD. และ Solar Assets PTE.LTD. ในประเทศ สิงคโปร์ เพื่อขยายการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไปยังประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีโครงการที่ดำเนินการในประเทศญี่ปุ่น รวม 7 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้ว 4 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขาย 5.24 เมกะวัตต์ ส่วนโครงการอื่น ๆ อยู่ระหว่างการก่อสร้างและดำเนินการในด้านต่าง ๆ

2.2) โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาอาคารพาณิชย์ (Solar Rooftop)

กลุ่มบริษัท มีโครงการ PV ประเภท Solar Rooftop มากที่สุดในประเทศไทย โดยมีจำนวน 14 โครงการรวม กำลังการผลิตเสนอขาย 14 เมกะวัตต์ และดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ให้แก่ กฟภ. และ กฟน. ได้แล้วทั้งหมด 14 เมกะวัตต์

2.3) โครงการผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop เพื่อใช้เอง (Solar Rooftop Own Use)

กลุ่มบริษัท มีความชำนาญและประสบการณ์ในการติดตั้งอุปกรณ์สำหรับผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ ติดตั้งบนหลังคา ผ่านเครือข่ายพันธมิตรทางธุรกิจของบริษัท จึงได้ทำการศึกษาโครงการ Solar Rooftop เพื่อ ใช้เองทั้งในโรงงานและอุตสาหกรรมต่าง ๆ และได้นำเสนอโครงการดังกล่าวกับบริษัท/โรงงานที่มีชื่อเสียง หลายแห่ง ซึ่งได้รับการตอบรับจากเจ้าของกิจการเป็นอย่างดี

3) **ธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass Power Plants)**

กลุ่มบริษัทได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล จำนวน 3 โรง ผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ บจ.บางสวรรค์ กรีน (BSW) และ บจ.ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ (OSW) ด้วยกำลังการผลิตเสนอขายรวม 22.2 เมกะวัตต์ ใน จังหวัด นครศรีธรรมราช และ จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งทั้ง 3 โรงได้รับใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้าประเภทโรงไฟฟ้าชีวมวล และ ได้รับสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) แล้ว โดยทางกลุ่มบริษัท มีความมั่นใจว่าการลงทุน ดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นเนื่องจากการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตในอนาคต ประกอบกับนโยบายภาครัฐให้การสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอื่นอย่างเต็มที่

2.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ในชื่อ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557 และเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ MAI ตั้งแต่วันที่ 30 ตุลาคม 2557 โดยจัดอยู่ในหมวดธุรกิจขนาดกลาง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นรวมทั้งสิ้น 36 โครงการ แบ่งเป็นภายในประเทศจำนวน 29 โครงการ และประเทศญี่ปุ่นจำนวน 7 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเสนอ ขายรวมทั้งสิ้นจำนวน 143.68 เมกะวัตต์ โดยแบ่งออกเป็นกำลังการผลิตเสนอขายภายในประเทศจำนวน 121.7 เมกะ วัตต์ และกำลังการผลิตเสนอขายที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 21.98 เมกะวัตต์

โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

● พ.ศ. 2557 แปรสภาพและเตรียมความพร้อมสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียน

- จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
- เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทและเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,365 ล้านบาท เป็น 1,815 ล้านบาท
- อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 450 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนโดยมีรายละเอียดดังนี้
 - (1) จำนวนไม่เกิน 428 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และ
 - (2) จำนวนไม่เกิน 22 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ บมจ. เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์
- ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2557 หุ้นสามัญของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ MAI ภายใต้หมวดธุรกิจขนาดกลาง กลุ่มอุตสาหกรรม “ทรัพยากร”

ณ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัท จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) รวม 89.5 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น โครงการ Solar Thermal จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวม 4.5 เมกะวัตต์ โครงการ Solar Farm จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 80 เมกะวัตต์ และ โครงการ Solar Rooftop จำนวน 5 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 5 เมกะวัตต์

● พ.ศ. 2558 การขยายธุรกิจสู่ภูมิภาคเอเชีย

- จัดตั้งบริษัทย่อย TSE Group International PTE.LTD. และ Solar Assets PTE.LTD. ที่ประเทศสิงคโปร์ เพื่อรองรับการขยายงานในประเทศแถบภูมิภาคเอเชีย โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 100%
- บริษัทฯ เริ่มเข้าเจรจากับพันธมิตรทางธุรกิจในภูมิภาคเอเชีย ได้แก่ ญีปุ่น ฟิลิปปินส์ ลาว เป็นต้น โดยปัจจุบันบริษัทฯ บรรลุข้อตกลงกับพันธมิตรที่ประเทศญี่ปุ่น 2 กลุ่ม คือ Eco Solar Japan และ Prospec Holding Inc. รวมกำลังการผลิตติดตั้ง 42.5 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตเสนอขาย 36.5 เมกะวัตต์) ซึ่งเป็นการลงทุนในลักษณะพัฒนาโครงการเองทั้งหมด และร่วมกับพันธมิตรในการพัฒนาโครงการ
- ในระหว่างปี กลุ่มบริษัท จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับโครงการ Solar Rooftop เพิ่มเติมอีก 9 โครงการ รวมครบทุกโครงการจำนวน 14 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 14 เมกะวัตต์

ณ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัท จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) รวม 98.5 เมกะวัตต์ แบ่งเป็น โครงการ Solar Thermal จำนวน 1 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวม 4.5 เมกะวัตต์ โครงการ Solar Farm จำนวน 10 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 80 เมกะวัตต์ และ โครงการ Solar Rooftop จำนวน 14 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 14 เมกะวัตต์

● พ.ศ. 2559 การรับรู้รายได้เพิ่มเติม

- กลุ่มบริษัทเริ่มรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการที่ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเริ่มทยอย COD แล้ว จำนวน 4 โครงการ รวมกำลังการผลิต 5.24 เมกะวัตต์
- กลุ่มบริษัท จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มเติม จำนวน 1 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ.2558 โดยกลุ่มบริษัทได้

ร่วมกับสหกรณ์การเกษตรสวนมะพร้าว อ.บางสะพาน จ.ประจวบคีรีขันธ์ รวมกำลังการผลิต 1 เมกะวัตต์

- กลุ่มบริษัทเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass) จำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 22.2 เมกะวัตต์ ในจังหวัดนครศรีธรรมราช และจังหวัดสุราษฎร์ธานี

ณ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัท มีโครงการที่ดำเนินการอยู่ทั้งในและต่างประเทศรวม 36 โครงการ ได้แก่ Solar Thermal 1 โครงการ, Solar PV 18 โครงการ แบ่งเป็น ในประเทศ 11 โครงการ ต่างประเทศ 7 โครงการ, Solar Rooftop 14 โครงการ และ Biomass Power Plants 3 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขายทั้งสิ้น 143.68 เมกะวัตต์ โดยมีโครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้วทั้งสิ้น 30 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขายทั้งในและต่างประเทศ รวม 104.74 เมกะวัตต์

2.2 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้หลักของกลุ่มบริษัท รอบระยะเวลา 3 ปี สรุปได้ดังต่อไปนี้

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัท	2559		2558		2557	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าไฟฟ้า								
1. รายได้จากโรงไฟฟ้า Thermal	บริษัท	N.A.*	1.69	0.1	7.22	0.7	11.75	1.4
2. รายได้จากโรงไฟฟ้า PV – Solar Farm	SSE1	60%**	886.94	67.9	941.82	87.9	792.40	96.0
3. รายได้จากโรงไฟฟ้า PV – Solar Rooftop	TSER Group	100%	110.98	8.5	82.83	7.7	7.08	0.9
4. รายได้จากการลงทุนต่างประเทศ	TSI Group	100%	45.61	3.6	2.29	0.2		
รายได้ค่าไฟฟ้า-รวม			1,045.22	80.1	1,034.16	96.6	811.23	98.3
รายได้ค่าบริการ	บริษัท	N.A.*	260.41	19.9	36.81	3.4	14.02	1.7
รวม			1,305.63	100.0	1,070.97	100.0	825.25	100.0

หมายเหตุ: * ดำเนินการโดยบริษัท

** เป็นการแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้า PV-Solar Farm ตามสัดส่วนการถือหุ้นของโครงการดังกล่าว ซึ่งในงบการเงินรวมของบริษัทจะไม่ปรากฏยอดรายได้ดังกล่าว เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าวเป็นบริษัทที่ควบคุมร่วมกัน ซึ่งจะต้องมีการรับรู้รายได้ตามวิธีส่วนได้เสียโดยจะทำให้รายได้จากการขายไฟฟ้างกล่าวไม่ปรากฏยอดในรายได้รวมในงบการเงินรวม แต่จะมีการรับรู้กำไรตามวิธีส่วนได้เสียในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันแทน

ที่มา: บริษัท

3. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,815 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,815 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,815 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,815 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท บริษัทมีโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ตามข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	กลุ่ม นางสาวแคทลีน* บริษัท พี.เอ็ม.เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“PME”) 776,746,810 42.80 บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (“WAVE”) 181,750,000 10.01 นายแมทธิว กิจโอธาน 5,575,020 0.31 นางสาวแคทลีน มาลีนนท์ 3,000,000 0.17		
	รวมจำนวนหุ้นกลุ่มนางสาวแคทลีน	967,071,830	53.29
2	บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น	181,500,000	10.00
3	CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	77,357,100	4.26
4	นายทวีรัช ประพัฒน์สกุล	28,000,000	1.54
5	กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ	21,084,100	1.16
6	นางสาวณัฐวรรณ ปิยะมหาโชติ	13,389,600	0.74
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	11,230,800	0.62
8	นายสนธิ ดุษฎีโหนด	10,495,400	0.58
9	นางสาวอรยาพร กาญจนจารี	10,300,000	0.57
10	นางสาวนฤพร กาญจนจารี	9,600,000	0.53
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	484,971,170	26.72
	รวม	1,815,000,000	100.00

ที่มา : บริษัทฯ

4. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ TSE ณ วันที่ 31 มกราคม 2560 มีจำนวน 10 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	ดร.แคทลีน มาลีนนท์	ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร
2	นายพรหมินทร์ เลิศสุริย์เดช	กรรมการอิสระ และรองประธานกรรมการ
3	นายพละ สุขเวช	กรรมการอิสระ
4	นางศิริเพ็ญ สิตสุวรรณ	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นายประสิทธิ์ เชื้อพานิช	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
6	นายบุญชู ดิเรกสถาพร	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
7	นายสมศักดิ์ วรวิจักษ์ณ์	กรรมการอิสระ
8	นายแมทธิว กิจโอธาน	กรรมการบริษัท
9	นายวิค กิจโอธาน	กรรมการบริษัท และกรรมการบริหาร
10	นายสมภพ พรหมพนาพิทักษ์	กรรมการบริษัท และกรรมการบริหาร

ที่มา : บริษัทฯ

5. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน และการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ความเห็นของผู้สอบบัญชีต้องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	2557		2558		2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	11.54	21.4%	87.65	68.0%	160.39	38.0%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	7.29	13.5%	4.40	3.4%	0.93	0.2%
รายได้ค่าบริการจัดการ	35.06	65.1%	36.81	28.6%	260.41	61.8%
รวมรายได้จากการขายและบริหาร	53.89	100.0%	128.86	100.0%	421.73	100.0%
ต้นทุนขาย	(88.24)	-163.7%	(119.55)	-92.8%	(149.51)	-35.5%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(34.35)	-63.7%	9.31	7.2%	272.21	64.5%
รายได้อื่น	458.09	850.0%	40.18	31.2%	15.48	3.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85.94)	-159.5%	(87.96)	-68.3%	(156.55)	-37.1%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(250.00)	-463.9%	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(29.28)	-54.3%	(27.85)	-21.6%	(59.94)	-14.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	510.01	946.4%	596.58	463.0%	575.92	136.6%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	568.53	1,055.0%	530.26	411.5%	647.13	153.4%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	12.79	23.7%	(3.67)	-2.8%	(29.97)	-7.1%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	581.32	1,078.7%	526.59	408.7%	617.16	146.3%
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เป็นกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน	-	-	24.48	19.0%	13.61	3.2%
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.24	0.4%	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	581.56	1,079.2%	551.07	427.7%	630.77	295.9%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	581.32	1,078.7%	526.59	408.7%	617.63	146.45%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	(0.47)	-0.11%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	581.32	1,078.7%	526.59	408.7%	617.16	146.34%

สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับปี 2559 มีจำนวน 421.8 ล้านบาท (ยอดดังกล่าวยังไม่รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งรับรู้ผลประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันอีกจำนวน 575.92 ล้านบาท) สูงกว่าปีก่อน ที่บริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 128.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 292.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 227.3 ซึ่งเกิดจากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา Solar Rooftop ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ได้จำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและการไฟฟ้า นครหลวงครบ 14 โครงการ กำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 14 เมกะวัตต์ ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้า ส่วนนี้จำนวน 111 ล้านบาท เทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทฯ มีรายได้ส่วนนี้ 82.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 28.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.1

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่น มีความคืบหน้าตามลำดับและเริ่มทยอยจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากกิจการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 45.6 ล้านบาท ใน 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้เพียง 2.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,882.6

บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริหารจัดการในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล จำนวนเงิน 221.8 ล้านบาท

ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2559 จำนวน 149.5 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน ที่มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 119.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 30.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าจ้างเพื่อรองรับการขยายงานทางธุรกิจ รวมถึงการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าเช่าหลังคาของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีอัตราการทำการกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 เท่ากับร้อยละ 64.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 7.3 อัตราการทำการกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการมีรายได้จากการบริหารจัดการในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับปี 2559 จำนวน 156.6 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าใช้จ่ายในปีก่อนที่ 88.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 68.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 77.9 ซึ่งมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายการพนักงานและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นเช่นค่าที่ปรึกษาในการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2559 มีจำนวน 59.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 27.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 32.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 115.5 ซึ่งมีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ ออกหุ้นกู้เพื่อนำมาลงทุนโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลและเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น จากหลักจากนโยบายและวิสัยปฏิบัติทางบัญชีที่ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการเกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่นจะสามารถบันทึกเป็นต้นทุนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างได้เมื่อมีการจ่ายเงินกู้ยืมดังกล่าวไปเพื่อการก่อสร้าง แต่เนื่องจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกุดังกล่าวยังอยู่ในช่วงรอการจ่ายเพื่อการก่อสร้างจึงทำให้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นดังกล่าวต้องบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินทั้งจำนวน

กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 617.2 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปีก่อนจำนวน 526.6 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวน 90.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 17.20 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาครบทุกโครงการรวม 14 MW และรับรู้รายได้จากค่าบริหารจัดการตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.34 บาท เปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 630.8 ล้านบาท เทียบกับกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 551.1 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 79.7 ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	2557		2558		2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.21	0.2%	337.42	7.0%	977.04	11.7%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อกำหนดในการเบิกใช้ระยะสั้น	54.65	1.3%	25.09	0.5%	39.00	0.5%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,232.00	29.9%	566.81	11.7%	1,764.97	21.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	63.50	1.5%	47.56	1.0%	271.24	3.2%
ลูกหนี้ค่าหุ้น	-	-	-	-	78.75	0.9%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบุคคลอื่น	-	-	-	-	20.00	0.2%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน (ลูกหนี้กรมสรรพากร)	31.96	0.8%	41.49	0.9%	76.18	0.9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.51	0.5%	5.23	0.1%	9.02	0.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,409.83	34.2%	1,023.60	21.1%	3,236.21	38.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อกำหนดในการเบิกใช้ระยะยาว	4.37	0.1%	159.13	3.3%	1.05	0.0%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,296.94	31.5%	1,476.67	30.5%	1,615.09	19.3%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	2.1%	88.40	1.8%	88.40	1.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,197.52	29.1%	1,977.47	40.8%	2,850.49	34.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.60	0.1%	3.62	0.1%	485.54	5.8%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	109.64	2.7%	105.99	2.2%	76.00	0.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.10	0.2%	9.51	0.2%	22.08	0.3%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,706.57	65.8%	3,820.79	78.9%	5,138.66	61.4%
รวมสินทรัพย์	4,116.40	100.0%	4,844.39	100.0%	8,374.87	100.0%

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	2557		2558		2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	-	-	152.95	3.2%	489.00	12.9%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	150.98	24.1%	34.51	0.7%	450.85	11.9%
ส่วนของเจ้าหนี้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4.30	0.7%	4.49	0.1%	3.83	0.1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	102.12	16.3%	88.75	1.8%	61.66	1.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.17	0.0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	0.07	0.0%	0.93	0.0%
ภาษีมูลค่าเพิ่มยังไม่ได้ชำระ	38.34	6.1%	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.47	0.7%	3.66	0.1%	3.61	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	300.21	47.9%	284.43	5.9%	1,010.05	26.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8.32	0.2%	3.83	0.1%	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	315.85	7.7%	511.68	10.6%	728.77	8.7%
หุ้นกู้	-	-	-	-	2,044.88	24.4%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.71	0.1%	4.05	0.1%	5.68	0.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.0%	0.07	0.0%	0.07	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	326.95	7.9%	519.63	10.7%	2,779.40	33.2%
รวมหนี้สิน	627.16	15.2%	804.06	16.6%	3,789.45	45.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	1,815.00	44.1%	1,815.00	37.5%	1,815.00	21.7%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,815.00	44.1%	1,815.00	37.5%	1,815.00	21.7%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	1,266.10	30.8%	727.55	15.0%	727.55	8.7%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	46.83	0.6%
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร	408.15	9.9%	1,473.29	30.4%	1,935.20	23.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	24.48	0.5%	37.99	0.5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,489.25	84.8%	4,040.32	83.4%	4,562.58	54.5%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	0.01	0.0%	22.84	0.3%

งบแสดงฐานะการเงิน	2557		2558		2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,489.25	84.8%	4,040.33	83.4%	4,585.42	54.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,116.41	100.0%	4,844.39	100.0%	8,374.87	100.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

		งบการเงินรวม		
		2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.7	3.6	3.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.7	3.6	3.2
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.5	(0.3)	(0.0)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.7	5.4	2.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	551.8	67.4	138.0
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-63.7%	7.2%	64.5%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	1109.3%	433.1%	167.7%
อัตรากำไรอื่น	%	835%	0.0%	0.0%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	75.1%	-15.4%	-5.6%
อัตรากำไรสุทธิ	%	1078.7%	427.7%	149.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.7%	13.6%	13.8%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.1%	11.4%	7.5%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	21.5%	14.4%	12.3%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.0	0.0	0.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.2	0.2	0.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	20.4	20.0	12.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.2	(0.6)	(0.0)
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น*	บาท	-	0.06	0.11*

สรุปฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์สินทรัพย์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,844 ล้านบาท และ 8,374.9 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 3,530.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2559	2558	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,236.2	1,023.6	2,212.6	216.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,138.7	3,820.8	1,317.9	34.5
รวมสินทรัพย์	8,374.9	4,844.4	3,530.9	72.9

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 3,236.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 1,023.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,212.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 216.2 เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2559 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 2,050 ล้านบาทครบกำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับโครงการลงทุนของบริษัท เช่นในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งกระแสเงินสดดังกล่าวส่วนหนึ่งจะถูกทยอยนำไปใช้ในช่วงปลายปี 2559 และในปี 2560 บริษัทฯจึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,138.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 3,820.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,317.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.5 ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯเพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น

การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 8,374.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 4,844.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3,530.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.9 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2559	2558	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน	3,789.5	804.1	2,985.4	371.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,585.4	4,040.3	545.1	13.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,374.9	4,844.4	3,530.5	72.9

- 1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,789.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งบริษัทมีหนี้สินรวม 804.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2,985.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 371.3 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2559 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 2,050 ล้านบาทครบกำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับโครงการลงทุนของบริษัท เช่นในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 217.1 ล้านบาท เป็นการเบิกจ่ายสินเชื่อโครงการจากธนาคารพาณิชย์ ตามความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง นอกจากนั้นเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งเพิ่มขึ้น 336.0 ล้านบาท และ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 416.3 ล้านบาท
- 2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,585.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งบริษัทฯมีส่วนของเจ้าของรวม 4,040.3 ล้านบาท หรือเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 545.1 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯมีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิประจำปี 2559 จำนวน 617.2 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้น จาก 1,473.3 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มเป็นกำไรสะสมจำนวน 1,935.2 ล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้ในปี 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นจำนวน 108.9 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.2 ในปี 2558 และเท่ากับ 0.8 ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในช่วงปลายปี 2559 เพื่อรองรับการขยายงานเป็นสำคัญ

เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของบริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (STEC)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ธุรกิจก่อสร้าง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 32/59-60 อาคารชีโน-ไทย ทาวเวอร์ ชั้น 29-30 ถนนสุขุมวิท 21 (ซอยอโศก) แขวงคลองเตยเหนือเขต วัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107536001001
ทุนจดทะเบียน	:	1,525,106,540 บาท หุ้นสามัญ 1,525,106,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,525,106,540 บาท หุ้นสามัญ 1,525,106,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
โทรศัพท์	:	+66 (0) 2260 –1321
โทรสาร	:	+66 (0) 2260 –1339

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

STEC ประกอบธุรกิจก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนโดยมุ่งเน้นผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง มีเป้าหมายความสำเร็จสูงสุด คือ มาตรฐานของผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพ ตรงเวลา ราคายุติธรรม โดยคำนึงถึงความปลอดภัยในระหว่างการก่อสร้าง เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและดูแลระบบสุขอนามัยภายในพื้นที่ทำงานทั้งอาคารสำนักงาน และพื้นที่ก่อสร้าง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมถึงการนำเทคโนโลยีการก่อสร้างที่ทันสมัยมาประยุกต์ใช้กับโครงการก่อสร้างของ STEC เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มผลกำไร โดยงานก่อสร้างของ STEC แบ่งตามประเภทการก่อสร้างได้ 5 ประเภทหลัก คือ

1. งานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภค ได้แก่ รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน ถนน ทางด่วน ทางยกระดับ ทางหลวง สะพาน
2. งานก่อสร้างด้านอาคาร ได้แก่ อาคารสำนักงาน คอนโดมิเนียม อาคารศูนย์ซ่อมบำรุง และสถานีรถไฟฟ้า โรงพยาบาล อาคารซ่อมเครื่องบิน
3. งานก่อสร้างด้านพลังงาน ได้แก่ โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และขนาดกลาง
4. งานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรม ได้แก่ โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานอุตสาหกรรม โครงสร้างเหล็กขนาดใหญ่ งานวางท่ออุตสาหกรรม Pre – Assembly Module
5. งานก่อสร้างด้านสิ่งแวดล้อมและงานอื่น ๆ ได้แก่ ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบประปา ระบบกำจัดขยะ คลองส่งน้ำ คลองระบายน้ำ

2.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัทชีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) ประกอบธุรกิจก่อสร้าง ก่อตั้งโดย คุณชวรัตน์ ชาญวีรกูล ตั้งแต่ปี 2505 โดยดำเนินธุรกิจก่อสร้างทั้งงานโยธาและงานเครื่องกล เช่น งานด้านสาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และงานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น บริษัทมุ่งเน้นผลิตผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง การส่งมอบงานที่ตรงเวลา โดยคำนึงถึงความปลอดภัย สิ่งแวดล้อมสุขอนามัยและตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ โดยบริษัทมีประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทสรุปได้ดังนี้

- พ.ศ. 2505 ห้างหุ้นส่วนจำกัด ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 บาท เพื่อดำเนินธุรกิจประกอบและแปรสภาพโครงสร้างเหล็กที่ใช้เทคนิคการเชื่อมและการดัดแปลงขั้นพื้นฐาน
- พ.ศ. 2510 จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด และได้ขยายธุรกิจจากงานโครงสร้างเหล็กสู่งานถังบรรจุภัณฑ์ปิโตรเลียม ถังน้ำมันขนาดใหญ่ งานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม งานเครื่องกลและงานติดตั้งเครื่องจักร
- พ.ศ. 2535 บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท
- พ.ศ. 2541 บริษัทเข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัว โดยผ่านกระบวนการในศาลล้มละลายกลาง วันที่ 15 ธันวาคม 2543 ศาลได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการ เนื่องจากบริษัทได้ดำเนินงานแล้วเสร็จตามเงื่อนไขในแผนฟื้นฟูกิจการ บริษัทได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 850 ล้านบาท เพื่อรองรับการแปลงหนี้เป็นทุน และเพื่อนำเงินสดมาชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ
- พ.ศ. 2542 เริ่มดำเนินการวางระบบ Oracle ในการควบคุมค่าใช้จ่ายในระบบการจัดซื้อและบัญชีการเงินเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน
- พ.ศ. 2545 ขยายงานก่อสร้างไปยังต่างประเทศ โดยบริษัทได้รับงานก่อสร้างในประเทศมัลดีฟส์ เป็นโครงการก่อสร้างอาคารบนเกาะ Hulhumale ซึ่งเป็นโครงการของ Hulhumale Development Unit สาธารณรัฐมัลดีฟส์ มูลค่างาน 560 ล้านบาท (13.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- พ.ศ. 2546 ได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพ ISO 9001 Version 2000 ในงานประกอบและติดตั้งท่ออุตสาหกรรม (Piping) และงานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure)
- พ.ศ. 2547 ได้รับการจัดอันดับเครดิตองค์กรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ที่ระดับ “BBB+”
- พ.ศ. 2548 ได้รับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ ได้แก่ โครงการก่อสร้างระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ส่วนต่อขยายสีลม โครงการก่อสร้างระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและสถานีรับส่งผู้โดยสารอากาศยานในเมือง
- พ.ศ. 2549 ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีมาก (Very Good)
- พ.ศ. 2550 ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีมาก (Very Good)
- พ.ศ. 2551 ได้รับงานก่อสร้างโครงการก่อสร้าง Pluto LNG Project, Fabrication & Pre-Assembly Module (Primary Package)
- พ.ศ. 2552 ได้รับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ ได้แก่ งานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงบางใหญ่ – บางซื่อ (สัญญาที่ 2)
- พ.ศ. 2553 ได้รับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ ได้แก่ งานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนสายสีน้ำเงิน ช่วงท่าพระ-หลักสอง (สัญญาที่ 4)
- พ.ศ. 2554 ได้รับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน เช่น โครงการจัดซื้อพร้อมติดตั้งงานโครงสร้างพื้นฐานและงานระบบการเดินรถ โครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ส่วนต่อขยายสายสีลม(ตากสิน-เพชรเกษม) โครงการปรับปรุงทางรถไฟ ระยะที่ 6 สาย ตะวันออกเฉียงเหนือ ช่วงชุมทางบัวใหญ่-หนองคาย โครงการโรงไฟฟ้าหนองแซง และโครงการโรงไฟฟ้าอุทัย

- ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีมาก (Very Good)

ได้รับอันดับเครดิตองค์กรจากทริสเรตติ้งในระดับ “BBB+”
- พ.ศ. 2555 ได้รับงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต

ได้รับอันดับเครดิตองค์กรจากทริสเรตติ้ง ในระดับ “A-”

บริษัทได้แต่งตั้ง นายภาคภูมิ ศรีธานี ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการบริษัทชิน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2555
- พ.ศ. 2556 ได้รับงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ ได้แก่ งานก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ พร้อมอาคารประกอบ

ได้รับอันดับเครดิตองค์กรจากทริสเรตติ้งในระดับ “A-”

ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีมาก (Very Good)
- พ.ศ. 2557 ได้รับงานก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 12 แห่ง

ได้รับอันดับเครดิตองค์กรจากทริสเรตติ้งในระดับ “A-”
- พ.ศ. 2558 ได้รับงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว ช่วงหมอชิต – สะพานใหม่ – คูคต (สัญญาที่ 3 และสัญญาที่ 4)

ได้รับงานก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ สายจะเข้เชิงเทรา-คลองสิบเก้า-แก่งคอย (สัญญาที่ 1)

ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีมาก (Very Good)
- พ.ศ. 2559 ได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการไทย (IOD) ให้มีระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท ในภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดีเลิศ (Excellent)

2.2 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของ STEC แบ่งตามประเภทงานก่อสร้างในช่วงปี 2557 – 2559 ดังนี้

ประเภทงาน	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ด้านสาธารณูปโภค	10,630	49	8,486	47	3,918	22
ด้านอาคาร	5,813	27	4,271	23	8,641	48
ด้านพลังงาน	3,443	16	3,308	18	5,182	29
ด้านอุตสาหกรรม	1,666	8	2,173	12	154	1
ด้านสิ่งแวดล้อม	-	-	-	-	-	-
รวม	21,552	100	18,238	100	17,895	100

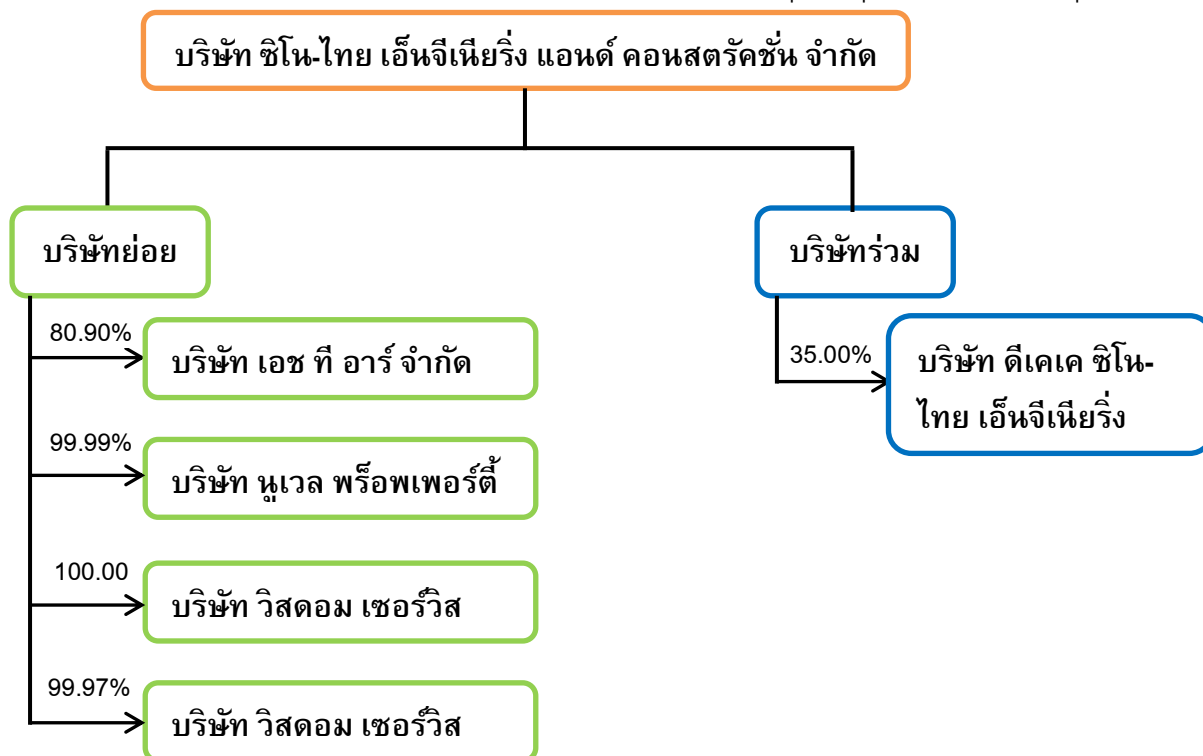
ที่มา : แบบ 56-1 ของ STEC

2.3 โครงสร้างธุรกิจ

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า โดยบริษัทจะมีการส่งกรรมการของบริษัทไปเป็นกรรมการในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม การบริหารงานและการกำหนดนโยบายของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะถูกกำหนดโดยคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมนั้น ๆ

สำหรับการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้า บริษัทจะร่วมกำหนดนโยบายการบริหารงานเพื่อความสำเร็จในงานตามที่ระบุในแต่ละสัญญาและก่อให้เกิดผลประโยชน์ที่เป็นธรรมแก่ผู้ร่วมทุนทุกราย ทั้งนี้อำนาจในการกำหนดนโยบายกิจการร่วมค้า การแบ่งผลกำไรขาดทุนจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนในการลงทุนของแต่ละฝ่ายในกิจการร่วมค้านั้นๆ

บริษัทไม่มีข้อกำหนดหรือข้อจำกัดใดๆ ในสัดส่วนการลงทุนและการรับเหมาช่วงจากกิจการร่วมค้า แต่จะทำการพิจารณาข้อเสนอและความน่าสนใจของแต่ละโครงการเป็นคราวๆ ไป ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างธุรกิจ ดังนี้



2.3.1. บริษัทย่อย

- บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด

บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีธุรกิจหลักคือการทำเช่าห้องชุดสำนักงาน อาคารชิโน-ไทย ทาวเวอร์ การให้บริการต่างๆ เช่น การรับฝากเอกสาร และจัดสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ แก่ผู้เช่า เช่น อาคารจอดรถ สถานที่ออกกำลังกาย เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด ยังมีกรรมสิทธิ์ในที่ดินรอการพัฒนาอีกหลายแห่ง ที่พร้อมจะดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคต

- บริษัท นูเวล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด

บริษัท นูเวล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (เดิมชื่อบริษัท แมทเทอร์ ซัพพลาย จำกัด) ประกอบกิจการ คำที่ดินจัดสรร จัดหาที่ดิน และอสังหาริมทรัพย์

- บริษัท วิสดอม เซอร์วิส จำกัด

บริษัท วิสดอม เซอร์วิส จำกัด ประกอบกิจการ ให้เช่าเครื่องจักร และ อุปกรณ์ก่อสร้าง

- บริษัท สเตคอน เพาเวอร์ จำกัด

บริษัท สเตคอน เพาเวอร์ จำกัด ประกอบกิจการเกี่ยวกับโรงผลิตไฟฟ้าทุกประเภท เพื่อบริการขยายธุรกิจ ในด้านพลังงานของบริษัท

2.3.2. บริษัทร่วม

- บริษัท ดีเคเค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง จำกัด

บริษัท ดีเคเค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง จำกัด เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทกับบริษัท เองกิ โคเจีย จำกัด ประเทศญี่ปุ่น เพื่อประกอบธุรกิจผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคมแบบครบวงจร โดยการนำเทคโนโลยีทางด้านวิศวกรรมในการผลิตและการก่อสร้างเสาสื่อสารโทรคมนาคมที่ได้รับการถ่ายทอดมาจาก บริษัท เองกิ โคเจีย จำกัด มาร่วมกับความชำนาญในงานก่อสร้างและความพร้อมของบุคลากรของบริษัท เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าทางด้านโทรคมนาคม ธุรกิจหลักของบริษัท ดีเคเค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริง จำกัด คือ การออกแบบผลิต ก่อสร้าง และติดตั้งเสาสื่อสารโทรคมนาคม รวมถึงงานซ่อมแซม ปรับปรุง บำรุงรักษาเสาสื่อสารโทรคมนาคม

2.3.3. กิจการร่วมค้า

- กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.

กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.เป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัท และบริษัท เอ.เอส. แอสโซซิเอท เอนยีเนียริง (1964) จำกัด เพื่อดำเนินโครงการติดตั้งโครงสร้างพื้นฐานของโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ส่วนต่อขยายสายสีลม ซึ่งกรุงเทพมหานครเป็นผู้ว่าจ้าง

- กิจการร่วมค้า เอส เอ

กิจการร่วมค้า เอส เอ เป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัท และบริษัท อาควาไทย จำกัด เพื่อดำเนินโครงการก่อสร้างระบบประปาตามโครงการแก้ไขปัญหาการขาดแคลนน้ำอุปโภคบริโภคเทศบาลนคร นครราชสีมา

3. ผู้ถือหุ้น

บริษัท มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,525,106,540 บาท มีทุนเรียกชำระแล้วเป็นเงินจำนวน 1,525,106,540 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,525,106,540 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทั้งนี้ จำนวนทุนจดทะเบียนได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากมติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 19/2556 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2556 โดยที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 338,916,748 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่รองรับการจ่ายหุ้นปันผล สำหรับผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 ราย ณ บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น วันที่ 8 สิงหาคม 2559 มีดังนี้

	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นสามัญ	%
1	บริษัท ซี.ที. เวนเจอร์ จำกัด	234,086,788	15.35
2	UBS AG SINGAPORE BRANCH	76,966,500	5.05
3	นายอนุทิน ชาญวีรกูล	71,550,128	4.69
4	CHASE NOMINEES LIMITED	69,486,586	4.56
5	นางพัชรา จิรรัตน์สถิต	63,479,596	4.16
6	STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	51,161,085	3.36
7	บริษัท อีคิวดี พลัส จำกัด	45,902,841	3.01
8	THE BANK OF NEW YORK MELLON	34,745,200	2.28
9	นางณิชนาถ อนันตชัย	29,632,242	1.93
10	นายมาศถวิณ ชาญวีรกูล	25,457,142	1.67
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	822,638,432	53.94
	รวมทั้งสิ้น	1,525,106,540	100.00

ที่มา : แบบ 56-1 ของ STEC

ณ วันที่ 30 มกราคม 2547 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ออก NVDR ที่มีหุ้นของบริษัทเป็นหลักทรัพย์อ้างอิงจำนวน 11,110,300 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.10% ของทุนที่เรียกชำระแล้วของบริษัท ซึ่งผู้ถือ NVDR ดังกล่าว แม้จะได้รับผลประโยชน์จากหุ้นของบริษัทที่นำไปอ้างอิงทุกประการ แต่จะไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นกรณีออกเสียงเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเพิกถอนหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์ (Delisting) ดังนั้น หากมีการนำหุ้นของบริษัทไปออก NVDR เป็นจำนวนมาก จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงก็จะลดลง ส่งผลให้สิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายอื่นเพิ่มขึ้น อนึ่ง จำนวนหุ้นที่นำไปออก NVDR นั้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งบริษัทไม่สามารถควบคุมได้

4. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ STEC ณ วันที่ 13 มีนาคม 2560 มีจำนวน 12 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อคณะกรรมการบริษัท	ตำแหน่ง
1	ศาสตราจารย์พิเศษเรวัต น้าเฉลิม	ประธานกรรมการและกรรมการอิสระ
2	นายธานี จันทน์ฉาย	กรรมการอิสระ
3	พลตำรวจเอกเจตน์ มงคลหัตถ์	กรรมการอิสระ
4	นายสุชัย ภูมิพิชญพงษ์	กรรมการอิสระ
5	นายธนธิป วิริยะสินธุ์	กรรมการอิสระ
6	พลเอกสุรพันธ์ พุ่มแก้ว	กรรมการอิสระ
7	นายชัยยงค์ สัจจิตานนท์	กรรมการอิสระ
8	นายมาศถวิน ชาญวีรกุล	กรรมการบริษัท
9	นางอนิรัตน์ นิตติสารจน์	กรรมการบริษัท
10	นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร	กรรมการบริษัท
11	นายภาคภูมิ ศรีธานี	กรรมการบริษัท
12	นายวรพันธ์ ช้อนทอง	กรรมการบริษัท

ที่มา : แบบ 56-1 ของ STEC

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ นายภาคภูมิ ศรีธานี กรรมการผู้จัดการลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร, นายมาศถวิน ชาญวีรกุล และนายวรพันธ์ ช้อนทอง กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

5. สรุปรายการสำคัญในงบการเงินของบริษัท

งบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,133.80	8.53%	1,038.83	4.58%	633.48	2.53%
เงินลงทุนชั่วคราว	3,431.54	13.72%	1,025.85	4.53%	1,256.04	5.02%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	2,748.27	10.99%	3,079.32	13.59%	3,412.59	13.65%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	6,366.54	25.46%	5,299.21	23.38%	4,674.28	18.70%
เงินประกันผลงานก่อสร้าง-สุทธิ	732.66	2.93%	1,096.45	4.84%	703.64	2.81%
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา	1,186.75	4.75%	2,299.85	10.15%	2,736.51	10.95%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา-สุทธิ	1,324.16	5.30%	917.86	4.05%	1,342.20	5.37%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	0.84	0.00%	101.34	0.45%	139.28	0.56%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.25	0.00%	1.43	0.01%	1.07	0.00%
อาคารชุดเพื่อขาย	381.01	1.52%	350.39	1.55%	351.51	1.41%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	254.92	1.02%	361.39	1.59%	396.77	1.59%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	18,561.73	74.24%	15,571.91	68.72%	15,647.37	62.59%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15.11	0.06%	15.11	0.07%	16.13	0.06%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	335.21	1.34%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	119.58	0.48%	132.79	0.59%	151.54	0.61%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	10.80	0.04%	10.50	0.05%	1,618.35	6.47%
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.49	0.01%	1.07	0.00%	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,083.06	12.33%	3,709.55	16.37%	4,316.80	17.27%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	3,166.17	12.66%	3,196.57	14.11%	2,886.32	11.55%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44.77	0.18%	23.85	0.11%	28.25	0.11%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,441.99	25.76%	7,089.44	31.28%	9,352.59	37.41%
รวมสินทรัพย์	25,003.72	100.00%	22,661.35	100.00%	24,999.96	100.00%

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	-	0.00%	500.00	2.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,727.27	14.91%	4,023.35	17.75%	4,215.30	16.86%
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	5,741.28	22.96%	3,474.17	15.33%	4,186.07	16.74%
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	5,691.88	22.76%	4,198.38	18.53%	3,908.67	15.63%
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	89.64	0.36%	81.15	0.36%	74.73	0.30%
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่าย	70.38	0.28%	71.25	0.31%	72.12	0.29%
สำรองผลขาดทุนของโครงการ	142.55	0.57%	519.96	2.29%	400.31	1.60%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	463.77	1.85%	280.32	1.24%	341.79	1.37%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	15,926.77	63.70%	12,648.58	55.82%	13,698.98	54.80%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	101.26	0.40%	81.73	0.36%	100.99	0.40%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	140.84	0.56%	152.64	0.67%	166.13	0.66%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	280.64	1.12%	261.47	1.15%	439.77	1.76%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.98	0.02%	8.78	0.04%	9.57	0.04%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	527.72	2.11%	504.62	2.23%	716.46	2.87%
รวมหนี้สิน	16,454.48	65.81%	13,153.20	58.04%	14,415.44	57.66%

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,525.11	6.10%	1,525.11	6.73%	1,525.11	6.10%
ทุนชำระแล้ว	1,525.11	6.10%	1,525.11	6.73%	1,525.11	6.10%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097.06	8.39%	2,097.06	9.25%	2,097.06	8.39%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว	152.51	0.61%	152.51	0.67%	152.51	0.61%
ยังไม่ได้จัดสรร	4,601.97	18.41%	5,518.45	24.35%	6,396.11	25.58%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(25.69)	-0.10%	(1.36)	-0.01%	181.98	0.73%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	8,350.95	33.40%	9,291.76	41.00%	10,352.77	41.41%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	198.29	0.79%	216.39	0.95%	231.75	0.93%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,549.24	34.19%	9,508.15	41.96%	10,584.52	42.34%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,003.72	100.00%	22,661.35	100.00%	24,999.96	100.00%

อัตราส่วนทางการเงิน

		2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.17	1.23	1.14
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(%)	10.10	9.25	8.75
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(%)	6.97	8.17	7.50
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(%)	17.90	16.25	13.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.12	6.82	5.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.92	1.38	1.36

ที่มา : แบบ 56-1 ของ STEC

สรุปฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,000 ล้านบาท มีหนี้สิน 14,415 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 10,585 ล้านบาท

ด้านสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ 25,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 2,339 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.3% ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 15,647 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.5% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า และงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 9,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558

จำนวน 2,263 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 31.9% โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุน ลูกหนี้การค้า-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และเงินลงทุนระยะยาวอื่น

1. เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 1,890 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 2,065 ล้านบาท เท่ากับ 175 ล้านบาท หรือลดลง 8.5% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนในเงินสด เงินฝากธนาคาร ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตราสารหนี้สถาบันการเงิน ตราสารหนี้ภาคเอกชน และหน่วยลงทุน โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ความสำคัญในด้านสภาพคล่องและการปกป้องเงินลงทุนเป็นหลัก

2. ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 3,413 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 3,079 ล้านบาท เท่ากับ 334 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.8 % บริษัทและบริษัทย่อย มีการเรียกเก็บหนี้ ได้ช้าลง โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 65 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 58 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 3,452 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 47 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 1,573 ล้านบาท คิดเป็น 45.6% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 4 เดือน จำนวน 1,384 ล้านบาท คิดเป็น 40.1% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระ 5-12 เดือน จำนวน 228 ล้านบาท คิดเป็น 6.6% และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 267 ล้านบาท คิดเป็น 7.7% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีจำนวน 41 ล้านบาท หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 33 ล้านบาท มีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ จำนวน 8 ล้านบาท คิดเป็น 19.5% มีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 33 ล้านบาท คิดเป็น 80.5% สถานะของอายุลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงเป็นไปตามปกติ

ในการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการหนี้สงสัยจะสูญที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้าแต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้การค้า ประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอ

3. งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 2,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 437 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 19% เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีงานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา 2,300 ล้านบาท

4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 4,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 607 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 16.4% จากปี 2558 ที่มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 3,710 ล้านบาท เนื่องจากราคาประเมินอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนปรับเพิ่มขึ้น

ด้านหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สิน 14,415 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 1,262 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.6 % ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 13,699 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1,050 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.3 % โดยหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ต้นทุนที่

ยังไม่เรียกชำระ และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในขณะที่ยังมีสินไม่หมุนเวียน 716 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 212 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 42% โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 500 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

2. เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 4,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสุทธิ 4,023 ล้านบาท เท่ากับ 192 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 4.8% โดยที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการควบคุมปริมาณเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 91 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 84 วัน ระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่เป็นไปตามปกติทั่วไปของธุรกิจก่อสร้าง

3. เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 3,909 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง 4,198 ล้านบาท เท่ากับ 289 ล้านบาท หรือลดลง 6.9% เนื่องจากการล่าช้าของการประมูลโครงการใหม่ๆ โดยเฉพาะโครงการของภาครัฐ

ด้านส่วนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,508 ล้านบาท เท่ากับ 1,076 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11.3% โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจาก 5,518 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 6,396 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้น 878 ล้านบาท คิดเป็น 15.9%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการก่อสร้าง	21,551.60	98.21%	18,237.77	96.45%	17,895.57	96.09%
รายได้จากการขายและบริหาร	100.36	0.46%	92.88	0.49%	57.17	0.31%
รวมรายได้จากการก่อสร้างและบริการ	21,651.97	98.67%	18,330.65	96.94%	17,952.74	96.40%
ดอกเบี้ยรับ	238.00	1.08%	72.25	0.38%	47.42	0.25%
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	-	-
ผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรม	-	-	447.65	2.37%	596.03	3.20%
รายได้อื่นๆ	54.39	0.25%	59.15	0.31%	27.86	0.15%

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รวมรายได้	21,944.35	100.00%	18,909.71	100.00%	18,624.06	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนงานก่อสร้าง	19,375.67	88.29%	16,550.21	87.52%	16,330.09	87.68%
ต้นทุนขายและบริการ	59.32	0.27%	49.23	0.26%	19.11	0.10%
รวมต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	19,435.00	88.56%	16,599.44	87.78%	16,349.20	87.79%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	583.13	2.66%	448.06	2.37%	553.82	2.97%
รวมค่าใช้จ่าย	20,018.13	91.22%	17,047.50	90.15%	16,903.01	90.76%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัท รวม	11.14	0.05%	17.41	0.09%	25.74	0.14%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,937.36	8.83%	1,879.62	9.94%	1,746.79	9.38%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(18.23)	-0.08%	(13.46)	-0.07%	(13.48)	-0.07%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,919.14	8.75%	1,866.16	9.87%	1,733.31	9.31%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(389.11)	-1.77%	(321.48)	-1.70%	(337.33)	-1.81%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	1,530.03	6.97%	1,544.67	8.17%	1,395.98	7.50%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,520.51	6.93%	1,526.52	8.07%	1,380.75	7.41%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	9.52	0.04%	18.15	0.10%	15.23	0.08%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	1,530.03	6.97%	1,544.67	8.17%	1,395.98	7.50%

สรุปผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย รายละเอียดดังนี้

ด้านรายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2559 เท่ากับ 18,624 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 286 ล้านบาท หรือลดลง 1.5 % ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมี รายได้หลักที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการก่อสร้างจำนวน 17,896 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการ 57 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 47 ล้านบาท ผลกำไรจากการตีราคาสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นราคายุติธรรม 596 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 28 ล้านบาท

ด้านค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวม ปี 2559 เท่ากับ 16,903 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 144 ล้านบาท หรือลดลง 0.8% เป็นผลมาจากต้นทุนงานก่อสร้างที่ลดลงตามการรับรู้รายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงเนื่องจาก

ปริมาณงานก่อสร้างที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายหลักที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนงานก่อสร้างจำนวน 16,330 ล้านบาท ต้นทุนการขายและบริการจำนวน 19 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 554 ล้านบาท

ด้านความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรดังนี้

- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 1,565 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 8.7% ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้าง 1,688 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 9.3% บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากงานก่อสร้างที่ลดลง
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี 1,747 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี เท่ากับ 9.4 % ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี 1,880 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี เท่ากับ 9.9% บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลงและมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น
- ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 1,396 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 7.5 % ในขณะที่ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 8.2% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างที่ลดลง มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น และมีผลกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ด้านผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 5.6% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อยู่ที่ 6.8% บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมที่ลดลง แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง

ด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อยู่ที่ 13.2% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on Equity) อยู่ที่ 16.3% บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ดี

เอกสารแนบ 4 : สรุปข้อมูลของบริษัท PurpleSol G.K.

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	PurpleSol Godo Kaisha หรือ PurpleSol G.K.
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์
วันที่ก่อตั้งบริษัท	:	21 มกราคม 2556
เลขทะเบียนบริษัท	:	0104-03-010211
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	15-1, Kamurodake, Naruko-Onsen Onikoube, Osaki-shi, Miyagi
ทุนจดทะเบียน	:	100,000 เยน หุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 เยน
ทุนที่ชำระแล้ว	:	100,000 เยน หุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 เยน

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์

3. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ PurpleSol G.K. ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2559 มีดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	Kamisol Limited	100,000	100.00
	รวม	100,000	100.00

ที่มา : เอกสาร Certificate of All Registered Matter ออกโดย Sendai Legal Affairs Bureau

หมายเหตุ ผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ Kamisol Limited คือ Mr. Peter Gerstmann ชาวเยอรมัน และ Mr. Dmitry Glukhov ชาวรัสเซีย โดยอ้างอิงจากเอกสาร Declaration of Beneficial Ownership ณ วันที่ 9 มีนาคม 2560

4. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ PurpleSol G.K. มีจำนวน 1 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	Peter Gerstmann	Executive Officer

ที่มา : เอกสาร Certificate of All Registered Matter ออกโดย Sendai Legal Affairs Bureau

5. สรุปรายการสำคัญในงบการเงินของบริษัท

งบการเงินเฉพาะของ PurpleSol G.K. สำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจาก PurpleSol G.K. เป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ของประเทศญี่ปุ่น มิใช่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น เป็นผลให้งบการเงินล่าสุดที่ใช้แสดงจึงอ้างอิงจากงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : เยน	งบการเงินเฉพาะ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31 มีนาคม 2559
สินทรัพย์	
สินทรัพย์หมุนเวียน	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	175,950
ลูกหนี้อื่น (Consumption Tax)	570,949
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	746,899
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	
งานระหว่างก่อสร้าง	579,071,723
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	579,071,723
รวมสินทรัพย์	579,818,622
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	
หนี้สินหมุนเวียน	
เงินรับล่วงหน้าจาก HQ	2,056,900
เจ้าหนี้อื่นๆ	588,514,480
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	72,000
รวมหนี้สินหมุนเวียน	590,643,380
รวมหนี้สิน	590,643,380
ส่วนของผู้ถือหุ้น	
ทุนจดทะเบียน	100,000
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000
กำไรสะสม	(10,924,758)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(10,824,758)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	579,818,622

ที่มา : บริษัทฯ

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : เยน	งบการเงินเฉพาะ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31 มีนาคม 2559
รายได้	-
รวมรายได้	-
ค่าใช้จ่าย	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7,273,887
ค่าใช้จ่ายอื่น	54,961
รวมค่าใช้จ่าย	7,328,848
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(7,328,848)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	72,000
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	(7,400,848)

ที่มา : บริษัทฯ

เอกสารแนบ 5 : สรุปข้อมูลของบริษัท SolarOne G.K.

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	SolarOne Godo Kaisha หรือ SolarOne G.K.
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์
วันที่ก่อตั้งบริษัท	:	23 เมษายน 2556
เลขทะเบียนบริษัท	:	0104-03-010484
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	c/o Atsumi & Sakai Law Office, Fukoku Seimei Building 12F, 2-2-2 Uchisaiwai-cho, Chiyoda-ku, Tokyo
ทุนจดทะเบียน	:	1 เยน หุ้นสามัญ 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 เยน
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1 เยน หุ้นสามัญ 1 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 เยน

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์

3. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ SolarOne G.K. ณ วันที่ 10 มีนาคม 2560 มีดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	Kamisol Limited	1	100.00
	รวม	1	100.00

ที่มา : เอกสาร Certificate of All Registered Matter ออกโดย Sendai Legal Affairs Bureau

หมายเหตุ ผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ Kamisol Limited คือ Mr. Peter Gerstmann ชาวเยอรมัน และ Mr. Dmitry Glukhov ชาวรัสเซีย โดยอ้างอิงจากเอกสาร Declaration of Beneficial Ownership ณ วันที่ 9 มีนาคม 2560

4. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ SolarOne G.K. มีจำนวน 1 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	Peter Gerstmann	Executive Officer

ที่มา : เอกสาร Certificate of All Registered Matter ออกโดย Sendai Legal Affairs Bureau

5. สรุปรายการสำคัญในงบการเงินของบริษัท

งบการเงินเฉพาะของ SolarOne G.K. สำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจาก SolarOne G.K. เป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ของประเทศญี่ปุ่น มิใช่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศญี่ปุ่น เป็นผลให้งบการเงินล่าสุดที่ใช้แสดงจึงอ้างอิงจากงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : เยน	งบการเงินเฉพาะ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31 มีนาคม 2559
สินทรัพย์	
สินทรัพย์หมุนเวียน	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1
เงินทดรองจ่าย	200,000,000
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	200,000,001
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	
งานระหว่างก่อสร้าง	849,678,833
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	849,678,833
รวมสินทรัพย์	1,049,678,834
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	
หนี้สินหมุนเวียน	
เงินรับล่วงหน้าจาก HQ	991,068,385
เจ้าหนี้อื่นๆ	92,515,220
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	70,000
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,083,653,605
รวมหนี้สิน	1,083,653,605
ส่วนของผู้ถือหุ้น	
ทุนจดทะเบียน	1
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1
กำไรสะสม	(33,974,772)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(33,974,771)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,049,678,834

ที่มา : บริษัทฯ

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : เยน	งบการเงินเฉพาะ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่
	31 มีนาคม 2559
รายได้	-
รวมรายได้	-
ค่าใช้จ่าย	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	16,742,400
ค่าใช้จ่ายอื่น	54,960
รวมค่าใช้จ่าย	16,797,360
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(16,797,360)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	70,000
ขาดทุนสุทธิสำหรับปี	(16,867,360)

ที่มา : บริษัทฯ

เอกสารแนบ 6 : สรุปข้อมูลของบริษัท Kamisol Limited

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	Kamisol Limited หรือ Kamisol LTD.
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	56 Daly Street, Belize City, Belize District, Belize, P.O. BOX 1825., Belize City, Belize
เลขทะเบียนบริษัท	:	IBC No. 125,036 (ประเทศเบลีซ)
ทุนจดทะเบียน	:	5,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น หุ้นสามัญ 5,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ
ทุนที่ชำระแล้ว	:	5,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น หุ้นสามัญ 5,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยลงทุนถือหุ้นใน PurpleSol GK ซึ่งเป็นผู้ถือใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการ Onikobe ในประเทศญี่ปุ่น และถือหุ้นใน SolarOne GK ซึ่งเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการ Onikobe ในประเทศญี่ปุ่น

3. ผู้ถือหุ้น

ณ 15 กุมภาพันธ์ 2559 KAMISOL LTD. มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้นจำนวน 5,000 ดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็น หุ้นสามัญ 5,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ โดย ณ ปัจจุบันมีผู้ถือหุ้นเพียงรายเดียว ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	SK DIRECTORS LTD	5,000	100.00
	รวม	5,000	100.00

ที่มา : เอกสาร Notary Public โดยหน่วยงาน Registrar General Belize ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2559

หมายเหตุ ผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ Kamisol Limited คือ Mr. Peter Gerstmann ชาวเยอรมัน และ Mr. Dmitry Glukhov ชาวรัสเซีย โดยอ้างอิงจากเอกสาร Declaration of Beneficial Ownership ณ วันที่ 9 มีนาคม 2560