



วันที่ 26 มีนาคม 2555

เรื่อง ขอเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สำหรับวาระที่ 1. สำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554
 2. สำหรับวาระที่ 2-3. CD-ROM รายงานประจำปี 2554
 3. สำหรับวาระที่ 5. ประวัติกรรมการที่ครบกำหนดตามวาระ และได้รับการเสนอชื่อกลับเข้าดำรงตำแหน่ง
 4. สำหรับวาระที่ 8. สารสนเทศที่เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์
 5. สำหรับวาระที่ 8. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
 6. เอกสารแนบท้ายหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
 7. แบบฟอร์มหนังสือมอบฉันทะแบบ ข (สำหรับแบบ ก และ แบบ ค สามารถดาวน์โหลดได้จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ www.spcg.co.th)
 8. แผนที่สถานที่ประชุม

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ใคร่ขอเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 ในวันอังคารที่ 10 เมษายน 2555 เวลา 10.00 น. ณ ห้องวาสนา 6-7 ชั้น 3 โรงแรมโกลเด้นทิวลิป ซอฟเฟอริน เลขที่ 92 ซอยแสงแจ่ม ถนนพระราม 9 ห้วยขวาง กรุงเทพฯ โดยมีระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับทราบรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554

ข้อเท็จจริงและเหตุผล การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554 โดยรายงานการประชุมดังกล่าวเป็นไปตามสำเนาตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1 ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมนี้

ความเห็นของคณะกรรมการ เห็นสมควรรับทราบรายงานการประชุมดังกล่าว โดยมีรายละเอียดปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 1

วาระที่ 2 พิจารณารับทราบรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

ข้อเท็จจริงและเหตุผล รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยรายงานผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นไปตามสำเนาตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมนี้

ความเห็นของคณะกรรมการ เห็นสมควรรับทราบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยมีรายละเอียดปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 2

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

ข้อเท็จจริงและเหตุผล งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบและแสดงความเห็นจากผู้สอบบัญชีแล้ว โดยมีรายละเอียดเป็นไปตามสำเนาตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมนี้



ความเห็นของคณะกรรมการ เห็นสมควรอนุมัติงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบและแสดงความเห็นจากผู้สอบบัญชีแล้ว

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2554

ข้อเท็จจริงและเหตุผล ด้วยบริษัท SPCG ได้เข้าทำการควบรวมกิจการกับบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด แล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554 เพื่อขยายโอกาสทางธุรกิจในด้านการพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์มจำนวน 34 แห่งให้แล้วเสร็จภายในปี 2556 บริษัทฯ ต้องระดมเงินทุนเป็นจำนวนมาก เพื่อการพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์มตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้งงบการเงินรวมประจำปี 2554 ไม่ปรากฏผลกำไร จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาจัดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2554 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ความเห็นของคณะกรรมการ เห็นสมควรอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2554 ตามที่เสนอ เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทฯ ประจำปี 2554 นั้นยังไม่มีกำไร

วาระที่ 5 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และตามข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 14 กำหนดให้กรรมการต้องออกจากตำแหน่งจำนวน 1 ใน 3 ในวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของทุกปี ซึ่งในปี 2555 มีกรรมการที่ครบกำหนดตามวาระจำนวน 3 คน ได้แก่ นายชาญชัย กุลถาวรกร นายประสิทธิ์ อุ๋นวรวงค์ และ ดร. อาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา (รายละเอียดปรากฏในสิ่งที่ส่งมาด้วย 3) ทั้งนี้มีผู้ที่เป็นกรรมการอิสระด้วย 1 คน คณะกรรมการจึงได้เสนอให้เลือกตั้งกรรมการ 3 คน ที่พ้นจากตำแหน่งตามกำหนดวาระ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง (ตามหลักเกณฑ์และวิธีการสรรหาที่ระบุไว้ในรายงานประจำปีหน้า 45)

ความเห็นของคณะกรรมการ เห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเลือกตั้งกรรมการ ซึ่งต้องออกจากตำแหน่งตามวาระกลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการต่อไปอีกวาระหนึ่ง

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทนประจำปี 2555

ข้อเท็จจริงและเหตุผล คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนพิจารณา กำหนดค่าตอบแทนกรรมการ โดยกลั่นกรองอย่างละเอียดถึงความเหมาะสมประการต่างๆ และเปรียบเทียบอ้างอิงจากอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน รวมถึงพิจารณาจากการขยายตัวทางธุรกิจและการเติบโตของบริษัทฯ แล้ว เห็นสมควรกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทนประจำปี 2555 ดังนี้

เบี้ยประชุมกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทนสำหรับปี 2555 คือ

ค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย

- เบี้ยกรรมการรายเดือน (อัตราใหม่)
ประธานกรรมการ เดือนละ 35,000 บาท (เฉพาะบุคคลที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท)
กรรมการ เดือนละ 20,000 บาท (เฉพาะบุคคลที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท)
- เบี้ยกรรมการรายเดือน (อัตราเดิม)
ประธานกรรมการ เดือนละ 25,000 บาท (เฉพาะบุคคลที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท)
กรรมการ เดือนละ 10,000 บาท (เฉพาะบุคคลที่ไม่เป็นผู้บริหารของบริษัท)



- เบี้ยประชุม (อัตราใหม่)
ประธานกรรมการ ครั้งละ 20,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการ ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
- เบี้ยประชุม (อัตราเดิม)
ประธานกรรมการ ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการ ครั้งละ 10,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

ค่าตอบแทนของคณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วย

- เบี้ยกรรมการรายเดือน (อัตราใหม่)
ประธานกรรมการตรวจสอบ เดือนละ 35,000 บาท
กรรมการตรวจสอบ เดือนละ 30,000 บาท
- เบี้ยกรรมการรายเดือน (อัตราเดิม)
ประธานกรรมการตรวจสอบ เดือนละ 25,000 บาท
กรรมการตรวจสอบ เดือนละ 20,000 บาท
- เบี้ยประชุม (อัตราใหม่)
ประธานกรรมการตรวจสอบ ครั้งละ 20,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการตรวจสอบ ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
- เบี้ยประชุม (อัตราเดิม)
ประธานกรรมการตรวจสอบ ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการตรวจสอบ ครั้งละ 10,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

ค่าตอบแทนของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน ประกอบด้วย

- เบี้ยประชุม (อัตราใหม่)
ประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน ครั้งละ 20,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการกำหนดค่าตอบแทน ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
- เบี้ยประชุม (อัตราเดิม)
ประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน ครั้งละ 15,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)
กรรมการกำหนดค่าตอบแทน ครั้งละ 10,000 บาท (เฉพาะกรรมการฯ ที่เข้าประชุม)

เงินโบนัสคณะกรรมการ (อัตราเดียวกันกับปี 2554)

- เห็นควรกำหนดค่าตอบแทนกรรมการที่เป็นเงินโบนัสสะท้อนและเชื่อมโยงกับผลประกอบการ หรือกำไรสุทธิของบริษัทฯ แต่ไม่เกินร้อยละ 2 ของกำไรสุทธิประจำปี
- จำกัดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 1,200,000 บาท สำหรับประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบ
- จำกัดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 1,000,000 บาท สำหรับกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ
- จำกัดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 800,000 บาท สำหรับกรรมการและกรรมการตรวจสอบ



ความเห็นของคณะกรรมการ คณะกรรมการ โดยการพิจารณาและเสนอแนะของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติค่าตอบแทนกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทนประจำปี 2555 ตามที่เสนอ

วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดค่าตอบแทน ประจำปี 2555

ข้อเท็จจริงและเหตุผล ด้วยบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนผู้สอบบัญชีจากเดิมบริษัท เอส เค แอคเคาน์แตนต์ เซอร์วิสเชส จำกัด (“SK”) เป็นบริษัท ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (“PwC”) เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการขยายการลงทุนในด้านการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์ม ซึ่งมีกองทุนและนักลงทุนจากต่างประเทศเป็นจำนวนมาก เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อีกทั้งบริษัทฯ มีแผนที่จะขยายโอกาสทางธุรกิจไปยังต่างประเทศในอนาคต จึงเห็นสมควรเปลี่ยนผู้สอบบัญชีเป็น PwC เพื่อยกระดับบัญชีของบริษัทฯ เข้าสู่มาตรฐานสากล โดยได้ทำการเปรียบเทียบค่าสอบบัญชีดังนี้

| NO. | Company | SK | PwC | Diff (SK - PwC) | % (Diff) |
|-----|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| 1 | SPCG Plc. (SPCG) + Conso Audit fee + Eng = 430,000 + 60,000 | 490,000.00 | 710,000.00 | (220,000.00) | -45% |
| 2 | Solar Power Co., Ltd. (SPC) + Conso | 385,000.00 | 870,000.00 | (485,000.00) | -126% |
| 3 | Steel & Solar Roof Co., Ltd. (SSR) | 410,000.00 | 870,000.00 | (460,000.00) | -112% |
| 4 | Solar Power Engineering Co., Ltd. (SPE) | 6,000.00 | 110,000 | (104,000.00) | -1733% |
| | Sub total of SPCG&SPC&SSR&SPE | 1,291,000.00 | 2,560,000.00 | (1,269,000.00) | -98% |
| 5 | COD project (5 Projects) | 525,000.00 @ 61,000 Baht | 720,000.00 @ 144,000 Baht | (195,000.00) | -37% |
| 6 | Under construction project (4 Projects) | 312,000.00 @ 61,000 Baht | 576,000.00 @ 144,000 Baht | (264,000.00) | -85% |
| | | - | 720,000.00 @ 180,000 Baht | (720,000.00) | -100% |
| 7 | Non activate (25 Projects) | 125,000.00 @ 6,000 Baht | 750,000.00 @ 30,000 Baht | (625,000.00) | -500% |
| | Sub total of solar farm | 962,000.00 | 2,766,000.00 | (1,804,000.00) | -188% |
| | Total amount | 2,253,000.00 | 5,326,000.00 | (3,073,000.00) | -132% |

แม้ว่าค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของ PwC จะสูงกว่า SK มาก แต่เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จึงได้นำเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นเสนอแนะต่อคณะกรรมการบริษัทแล้ว ดังนั้นเพื่อความเหมาะสมและความเป็นสากลของบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบจึงเห็นชอบให้เสนอพิจารณานุมัติแต่งตั้ง บริษัท ไพร์ชวอเตอร์แฮสคูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ตามรายชื่อต่อไปนี้ นางอุณากร พงศ์วิธาตา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3257 นางสาวสกุณา แยมสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4906 นายไพบูล ตันกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4298 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย



ประจำปี 2555 พร้อมทั้งกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี เป็นจำนวนเงิน 5,326,000 บาท ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ และไม่มีส่วนได้เสียกับบริษัทฯ บริษัทย่อย ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวแต่อย่างใด

ความเห็นของคณะกรรมการ คณะกรรมการ โดยการพิจารณาและเสนอแนะของคณะกรรมการตรวจสอบ เห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และกำหนดค่าตอบแทนประจำปี 2555 ตามที่เสนอ

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547

ข้อเท็จจริงและเหตุผล สืบเนื่องจากบริษัทฯ จะลงทุนผ่านบริษัทโซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน โดยนำเงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ให้แก่ประชาชนทั่วไป (ซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2554 เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 และจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554) แล้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ ไปให้เงินกู้หรือเพิ่มทุนแก่ SPC เพื่อลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยของตนเองจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด (“SPKK5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด (“SPKR9”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด (“SPKK8”) โดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนมูลค่ารวมจำนวน 379,650,000 บาท ซึ่งมีมูลค่าโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท สำหรับ SPKK5 และ SPKK8 และมูลค่าโครงการประมาณ 640,000,000 บาท สำหรับ SPKR9 มูลค่ารวมไม่เกิน 1,900,000,000 บาท โดยในการลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ SPKK5 และ SPKR9 มีเงินทุนในการพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์ม และ SPKK8 มีเงินทุนในการซื้อที่ดินและพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์มบนที่ดินดังกล่าว

อนึ่ง ในการลงทุนส่วนของ SPKK5 และ SPKR9 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้ SPC ลงทุนใน SPKK5 จำนวน 39,350,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียน และลงทุนใน SPKR9 จำนวน 56,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียน ดังนั้น การลงทุนของ SPC ในคราวนี้จึงเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนที่เหลือใน SPKK5 จำนวน 118,150,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของทุนจดทะเบียนและลงทุนใน SPKR9 จำนวน 104,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียน ส่วน SPKK8 จะเป็นการลงทุนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียน จำนวน 157,500,000 บาท (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 คณะกรรมการได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ลงทุนผ่าน SPC ในบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด (“SPKR5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด (“SPKK3”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด (“SPKK4”) โดยการเข้าซื้อทรัพย์สินสำหรับการพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์ม ซึ่งมีมูลค่าโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 1,890,000,000 บาท และการเข้าซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นคลังสินค้า (Warehouse) สำหรับเก็บวัสดุอุปกรณ์ของ SPC จำนวน 2 แปลง เป็นเงินทั้งสิ้น 17,326,500 บาท



และรายการซื้อพื้นที่ชั้น 13 อาคารยูไนเต็ดทาวเวอร์ รวมเป็นเงิน 18,300,000 บาท เพื่อเตรียมการขยายธุรกิจในอนาคต โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 45.39 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ซึ่งเป็นรายการที่บริษัทฯ สามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องผ่านการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ แต่ต้องดำเนินการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนใน SPKR5 SPKK3 และ SPKK4 แยกจากการขออนุมัติการลงทุนใน SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 เนื่องจาก 3 โครงการแรกจำเป็นต้องซื้อที่ดิน สั่งซื้อแผนผังพลังงาน แสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งต้องดำเนินการโดยเร่งด่วน อีกทั้ง บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วน เนื่องจาก 2 โครงการนี้จำเป็นต้องซื้อที่ดินเข้ามาก่อนตามสัญญาจะซื้อขายที่ได้ทำไว้กับเจ้าของที่ดิน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการก่อสร้างโครงการโซล่าฟาร์มในอนาคต

อย่างไรก็ตาม เพื่อความโปร่งใสในการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทางคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรให้นำรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการ SPKR5 SPKK3 และ SPKK4 นำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อผู้ถือหุ้นควบคู่ไปกับการขออนุมัติการลงทุนในโครงการ SPKK5 SPKR9 และ SPKK8

ในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น เมื่อนับรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้ง นี้ มีมูลค่ารายการรวมไม่เกิน 3,825,626,500 บาท และเมื่อคำนวณมูลค่าของการเข้าทำรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้ง นี้เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 5,201,199,556.10 บาท จึงมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.55 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ดังกล่าว ภายใต้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณมูลค่าของรายการได้มูลค่าสูงสุด ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 1 กล่าวคือ เป็นรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย ที่มีมูลค่ารายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 4) และเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป (โปรดพิจารณารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังกล่าว ในสิ่งที่ส่งมาด้วย 5)



ความเห็นของคณะกรรมการ คณะกรรมการพิจารณาแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังรายละเอียดข้างต้น

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

บริษัทฯ ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 ในวันที่ 8 มีนาคม 2555 และให้รวบรวมรายชื่อ ตามมาตรา 225 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 9 มีนาคม 2555

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าวข้างต้น

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาววันดี กตัญชรายาคง)

ประธานกรรมการ

โดยมติของคณะกรรมการบริษัท

หมายเหตุ เพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบสถานะและสิทธิในการเข้าร่วมประชุม กรุณาดำเนินการดังนี้

1. หากผู้ถือหุ้นท่านใดประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง กรุณาแสดงหลักฐานดังต่อไปนี้ต่อเจ้าหน้าที่ของ บริษัทฯ เพื่อลงทะเบียนร่วมประชุมก่อนเข้าห้องประชุม
 - 1.1 กรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา
โปรดแสดงบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรอื่นที่ทางราชการออกให้และมีภาพผู้ถือหุ้น หรือหนังสือเดินทางฉบับจริง (กรณีผู้ถือหุ้นเป็นชาวต่างประเทศ)
 - 1.2 กรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล
ผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล โปรดแสดงหนังสือสำคัญการจดทะเบียนหรือหนังสือรับรอง ตราประทับ (ถ้ามี) และบัตรประจำตัวของผู้มีอำนาจกระทำการแทนที่เข้าร่วมประชุม
2. หากผู้ถือหุ้นท่านใดประสงค์จะแต่งตั้งบุคคลอื่นให้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงในการประชุม กรุณาแจ้งให้บุคคลดังกล่าวแสดงหลักฐานดังต่อไปนี้ต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ก่อนเข้าห้องประชุม
 - ก) หนังสือมอบฉันทะที่ลงนาม และประทับตรา (ถ้ามี) ครบถ้วนถูกต้องแล้ว
 - ข) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนของผู้ถือหุ้น (ผู้มอบฉันทะ) และในกรณีนิติบุคคล กรุณาแสดงหนังสือสำคัญ การจดทะเบียนหรือหนังสือรับรอง และ/หรือหนังสือมอบอำนาจพร้อมทั้งเอกสารประกอบการมอบอำนาจ (ถ้ามี) เพิ่มเติมตามความเหมาะสม
 - ค) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนของผู้รับมอบฉันทะ
3. หนังสือมอบฉันทะทุกฉบับจะต้องติดอากรแสตมป์ ฉบับละ 20 บาท ในกรณีที่มีผู้รับมอบฉันทะมากกว่า 1 ท่าน กรุณาติดอากรแสตมป์เพิ่มสำหรับผู้รับมอบฉันทะที่เพิ่มอีกจำนวน 20 บาทต่อท่าน
4. สำเนาเอกสารทุกฉบับจะต้องลงนามรับรองสำเนาถูกต้องทุกหน้าโดยผู้ถือหุ้น

สารบัญสิ่งที่ส่งมาด้วย
แบบทำยหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555

| | หน้า |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1. สำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 (สำหรับวาระที่ 1) | 9 |
| 2. CD-ROM รายงานประจำปี 2554 (สำหรับวาระที่ 2-3) | |
| 3. ประวัติกรรมการ (สำหรับวาระที่ 5) | 26 |
| 4. สารสนเทศที่เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (สำหรับวาระที่ 8) | 31 |
| 5. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (สำหรับวาระที่ 8) | 59 |
| 6. เอกสารแนบทำยหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น | 114 |
| 6.1 ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น | |
| 6.2 ข้อบังคับบริษัท เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น | |
| 6.3 นิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ (เอกสารรายงานประจำปีหน้า 41) ซึ่งเท่ากับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ | |
| 6.4 ขอบเขตหน้าที่ของกรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทน (เอกสารรายงานประจำปีหน้า 39-45) | |
| 7. แบบฟอร์มหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข | 116 |
| 8. แผนที่สถานที่ประชุม | 123 |



รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2554

ของ

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

เวลาและสถานที่

ประชุมเมื่อวันอังคารที่ 6 กันยายน 2554 เวลา 10.00 น. ณ ห้องสัมมนา ชั้น 1 อาคารสำนักงานใหญ่ของ บริษัทฯ เลขที่ 8/88 หมู่ 12 ตำบลราชาเทวะ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ

เริ่มการประชุม

นางสาววันดี กุญชรยาคง ประธานกรรมการบริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นประธานที่ประชุม ประธานฯ กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นที่ได้มาเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี และแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่าผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง และด้วยการมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาประชุมแทนรวมเป็นจำนวน 29 ท่าน โดยนับจำนวนหุ้นที่ถือรวมกันทั้งสิ้นจำนวน 403,160,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.63 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัทฯ และได้แนะนำคณะกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร และคณะกรรมการชุดย่อยซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนที่เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี รวมทั้งสิ้น 9 ท่าน คือ

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. นางสาววันดี กุญชรยาคง | ประธานกรรมการบริษัทฯ/ กรรมการกำหนดค่าตอบแทน/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการใหญ่/ กรรมการผู้จัดการสายงาน การลงทุนธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ |
| 2. นายชาญชัย กุลถาวรกร | กรรมการ/ ประธานกรรมการบริหาร/ กรรมการกำหนดค่าตอบแทน/ กรรมการผู้จัดการสายงานจัดการลงทุนทั่วไป |
| 3. นายประสิทธิ์ อุ่นวรวงศ์ | กรรมการ/ กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการผู้จัดการสายงานธุรกิจเหล็ก และสายงานสนับสนุนทางธุรกิจ |
| 4. นายเควิน จีราต พาเนล | กรรมการ และกรรมการบริหาร |
| 5. ดร. อาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา | กรรมการตรวจสอบ/ กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน |
| 6. ผศ.พิเศษ ดร. ศิริพงศ์ พงศ์พิพันธุ์ | กรรมการตรวจสอบ/กรรมการอิสระ |
| 7. นายสุพจน์ วรรณโรจน์ | รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด |
| 8. นายสมชัย วงศ์รัตนวิจิตร | รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ |
| 9. นายชัยวัฒน์ ตั้งสุวรรณพานิช | รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน |



และไม่ได้เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างครบถ้วนทั้งสิ้น 4 ท่าน ดังนี้ค่ะ

- | | |
|------------------------------|------------------------------------|
| 1. นายเกียรติชัย พงษ์พาณิชย์ | ประธานกรรมการตรวจสอบ/ กรรมการอิสระ |
| 2. นายสมศักดิ์ กุญชรยาภา | กรรมการ/ กรรมการบริหาร |
| 3. นายจิราคม ปทุมานนท์ | กรรมการ |
| 4. นางสาวนุชนารถ แสงซัจจ์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ |

และได้แนะนำตัวแทนจากบริษัท เอส. เค. แอคเคาน์แตนต์ เซอร์วิสเชส จำกัด ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ อันได้แก่ คุณธนินาถ มณีฉาย และตัวแทนจากบริษัท หลัทธิทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ อันได้แก่ คุณวิภา โทมานะ และคุณนาลิวัน ชินะผา ซึ่งมาเข้าร่วมประชุมในครั้งนี้อย่างครบถ้วน

ก่อนเข้าสู่วาระการประชุม ประธานฯ ได้ชี้แจงวิธีการลงคะแนนเสียงต่อที่ประชุมด้วยการใช้บัตรลงคะแนน ซึ่งบริษัทฯ ได้มอบให้กับผู้ถือหุ้นแล้ว เมื่อลงคะแนนเรียบร้อยแล้ว มีวาระที่จะต้องลงคะแนนเสียงทั้งสิ้น 11 วาระ จากทั้งหมด 12 วาระ โดยบัตรลงคะแนนได้แยกไว้แต่ละวาระที่ต้องลงคะแนนเสียง และขอความร่วมมือเกี่ยวกับการลงมติในแต่ละวาระ โดยประธานฯ จะถามในที่ประชุมว่า “ถ้าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ให้ถือว่าผู้ถือหุ้นเห็นชอบหรือเห็นด้วยตามเรื่องที่น่าเสนอ หากมีผู้ถือหุ้นท่านใดไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง กรุณาลงคะแนนเสียงของท่านโดยใช้บัตรลงคะแนนที่บริษัทฯ จัดให้” เมื่อลงคะแนนในบัตรลงคะแนนเสร็จแล้ว กรุณายกมือขึ้นเพื่อให้เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ เดินเก็บบัตรลงคะแนน และนำมามอบให้คณะกรรมการตรวจนับคะแนน อันประกอบด้วย

1. ผู้แทนจากผู้สอบบัญชี คุณธนินาถ มณีฉาย
2. กรรมการอิสระ ผศ. พิเศษ ดร. ศิริพงศ์ พฤทธิพันธุ์ และ
3. เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ คุณธัญธิตา ธรรมิสกุล

คณะกรรมการตรวจนับคะแนนจะสรุปคะแนนให้ประธานฯ เพื่อแจ้งให้ที่ประชุมทราบ โดยหุ้น 1 หุ้น มีคะแนนเสียงเท่ากับ 1 เสียง

ประธานฯ จึงกล่าวเปิดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 และเริ่มดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระที่ได้แจ้งไว้ในหนังสือเชิญประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1. พิจารณาอนุมัติรับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554

ประธานฯ เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติรับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2554 โดยรายงานการประชุมดังกล่าวเป็นไปตามสำเนาที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้อย่างครบถ้วนแล้ว

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น



เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็น ประธานฯ จึงขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับของบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|-----------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | | | |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วและมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติให้รับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 ตามที่ประธานฯ เสนอ

วาระที่ 2. พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 515,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากบริษัทฯ ประสงค์จะเพิ่มทุนจดทะเบียนดังรายละเอียดที่จะปรากฏในระเบียบวาระที่ 4 นั้น ภายใต้บทบัญญัติมาตรา 136 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดว่าบริษัทฯ จะสามารถเพิ่มทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วได้โดยการออกหุ้นใหม่เพิ่มขึ้น เมื่อหุ้นทั้งหมดได้ออกจำหน่ายและได้รับชำระเงินค่าหุ้นครบถ้วนแล้วเท่านั้น เว้นแต่หุ้นที่ยังจำหน่ายไม่ครบเป็นหุ้นที่ออกเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามที่กฎหมายได้กำหนดไว้ จึงจำเป็นต้องเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 515,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น



เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 515,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้พิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 515,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ ตามที่ประธานฯ เสนอ

วาระที่ 3. พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ประธานฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังรายละเอียดที่ปรากฏในวาระที่ 2. ข้างต้น บริษัทฯ จำเป็นต้องดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. ซึ่งการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



| | | | | |
|---------|--------------------|-------------|------|-------------------|
| “ข้อ 4. | ทุนจดทะเบียน จำนวน | 500,000,000 | บาท | (ห้าร้อยล้านบาท) |
| | แบ่งออกเป็น | 500,000,000 | หุ้น | (ห้าร้อยล้านหุ้น) |
| | มูลค่าหุ้นละ | 1 | บาท | (หนึ่งบาท) |
| | โดยแยกออกเป็น: | | | |
| | หุ้นสามัญ | 500,000,000 | หุ้น | (ห้าร้อยล้านหุ้น) |
| | หุ้นบุริมสิทธิ | - | หุ้น | (-)” |

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของ บริษัทฯ ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้



มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 4. พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 500,000,000 บาท เป็น 840,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 340,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ประธานฯ แจ้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเพิ่มทุนจดทะเบียน จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 500,000,000 บาท เป็น 840,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 340,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทั้งนี้ เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งบริษัทฯ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ รายละเอียดปรากฏตามรายงานการเพิ่มทุน (แบบ 53-4) ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็น ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 500,000,000 บาท เป็น 840,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 340,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |



ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 500,000,000 บาท เป็น 840,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 340,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ตามที่ประธานฯ เสนอ

วาระที่ 5. พิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ประธานฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังรายละเอียดที่ปรากฏในวาระที่ 4. ข้างต้น บริษัทฯ จำเป็นต้องดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. ซึ่งการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

| | | | |
|---------|--------------------|------------------|-------------------------|
| “ข้อ 4. | ทุนจดทะเบียน จำนวน | 840,000,000 บาท | (แปดร้อยสี่สิบล้านบาท) |
| | แบ่งออกเป็น | 840,000,000 หุ้น | (แปดร้อยสี่สิบล้านหุ้น) |
| | มูลค่าหุ้นละ | 1 บาท | (หนึ่งบาท) |
| | โดยแยกออกเป็น: | | |
| | หุ้นสามัญ | 840,000,000 หุ้น | (แปดร้อยสี่สิบล้านหุ้น) |
| | หุ้นบุริมสิทธิ | - หุ้น | (-)” |

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|----------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
|----------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|



| | | | | | | |
|-------------|-------|---|-------|---------------|---|------------------------------------------------------------------------|
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 6. พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในจำนวนไม่เกิน 280,000,000 หน่วย โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญปรากฏตามเอกสารที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม และเพื่อวัตถุประสงค์ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว จำเป็นต้องมอบหมายให้นางสาววันดี กุญชรยาคง ประธานกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ คณะกรรมการของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมาย มีอำนาจในการ (1) พิจารณากำหนด แก้ไขเพิ่มเติม และเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นๆ อันจำเป็นและสมควรเกี่ยวข้องกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ เช่น วันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ รายละเอียดการเสนอขาย ระยะเวลาการใช้สิทธิ วันสิ้นสุดการใช้สิทธิ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ และข้อกำหนดสิทธิอื่นๆ (2) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่างๆ และหลักฐานอันจำเป็นและเกี่ยวข้องกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และการนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในจำนวนไม่เกิน 280,000,000 หน่วย โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญปรากฏตามเอกสารที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม และอนุมัติการมอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัทฯ และ/หรือคณะกรรมการของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมาย ดังรายละเอียดข้างต้น ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้



ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับของบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|-----------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | | | |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วและมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในจำนวนไม่เกิน 280,000,000 หน่วย โดยมีรายละเอียดเบื้องต้นของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญปรากฏตามเอกสารที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุม และอนุมัติการมอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัทฯ และ/หรือคณะกรรมการของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมาย ตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 7. พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบว่า เนื่องจากบริษัทฯ จะเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 500,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 840,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 340,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังที่ได้เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติในระเบียบวาระที่ 4. ข้างต้นนั้น คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(ก) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนี้จะกำหนดโดยผู้ที่ได้รับมอบหมาย (รายละเอียดตาม (ค)) ในภายหลัง โดยจะพิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) และสภาพการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในขณะนั้น



(ข) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังที่ได้เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติในระเบียบวาระที่ 6. ข้างต้น

(ค) อนุมัติมอบหมายให้นางสาววันดี กุญชรยาคง ประธานกรรมการบริษัท และ/หรือ คณะกรรมการของบริษัท และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมาย มีอำนาจในการ (1) พิจารณาการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นครั้งเดียวหรือเป็นคราวๆ ระยะเวลาการเสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขาย การชำระค่าหุ้น เงินไขและรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว (2) การเข้าเจรจา ทำความตกลง และลงนามในเอกสารและสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และการแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท และ (3) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาต คำขอผ่อนผันต่างๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาตหรือขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าว ต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีอำนาจในการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควรเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

ผู้ถือหุ้น สอบถามดังนี้

- อยากทราบช่วงระยะเวลาที่จะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว
ประธานฯ แจ้งว่าขณะนี้ที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัท หลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) อยู่ระหว่างการจัดเตรียมเอกสารเพื่อยื่นเสนอให้กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาอนุมัติต่อไป
- หุ้นเพิ่มทุนที่จะจัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปนั้น จะผ่าน Broker รายใดรายหนึ่งหรืออย่างไร
ประธานฯ แจ้งว่า บริษัท หลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลัก และมี Broker พันธมิตรในการช่วยจัดจำหน่าย

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน พร้อมทั้งอนุมัติการมอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัท และ/หรือคณะกรรมการของบริษัท และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมายดังรายละเอียดข้างต้น ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรือคัดค้านเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับของบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้



| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|-----------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | | | |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วและมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เกิน 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน พร้อมทั้งอนุมัติการมอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัท และ/หรือคณะกรรมการของบริษัท และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมายตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 8. พิจารณาอนุมัติการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า เนื่องจากบริษัทฯ ประสงค์จะออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังที่ได้เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติในระเบียบวาระที่ 6. ข้างต้น คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้พิจารณาอนุมัติการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 280,000,000 หน่วย ให้แก่บุคคลดังต่อไปนี้ โดยไม่คิดมูลค่า

(ก) จำนวนไม่เกิน 30,000,000 หน่วย จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัทฯ ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีการจองซื้อ 2 หุ้นต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่มีเศษให้ปัดทิ้ง โดยราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น

(ข) จำนวนไม่เกิน 250,000,000 หน่วย จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 2 หุ้นต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่มีเศษให้ปัดทิ้ง โดยราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น

เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าว คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติมอบหมายให้นางสาววันดี กุญชรยาคง ประธานกรรมการบริษัท และ/หรือคณะกรรมการของบริษัท และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัทมอบหมาย มีอำนาจในการ (1) พิจารณา กำหนด แก้ไขเพิ่มเติม และเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นๆ อันจำเป็นและสมควรเกี่ยวกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ เช่น วันที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ รายละเอียดการเสนอขาย ระยะเวลาการใช้สิทธิ วันสิ้นสุดการใช้สิทธิ วันกำหนดตรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ และข้อกำหนดสิทธิอื่นๆ (2) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่างๆ และหลักฐานอันจำเป็นและเกี่ยวข้องกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้องกับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และการ



นำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ตามที่จำเป็น และสมควรเกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ การจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุในระเบียบวาระที่ 6 ให้แก่บุคคล ดังต่อไปนี้ โดยไม่คิดมูลค่า (ก) จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่เกิน 30,000,000 หน่วย และ (ข) จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น เป็นจำนวนไม่เกิน 250,000,000 หน่วย ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีการจองซื้อหรือหุ้นสามัญเดิม 2 หุ้นต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่มีเศษให้ปัดทิ้ง โดยราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น พร้อมทั้งอนุมัติการ มอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัทฯ และ/หรือคณะกรรมการของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือ คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรือคัดค้านเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับของบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการ นับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|-------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมด ของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม และออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมด ของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม และออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | | | |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วและมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุในระเบียบวาระที่ 6 ให้แก่บุคคลดังต่อไปนี้ โดยไม่คิดมูลค่า (ก) จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่เกิน 30,000,000 หน่วย และ (ข) จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น เป็นจำนวนไม่เกิน 250,000,000 หน่วย ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีการจองซื้อหรือหุ้นสามัญเดิม 2 หุ้นต่อ 1 หน่วย ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ในกรณีที่มีเศษให้ปัดทิ้ง โดยราคาการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของบริษัทฯ เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น พร้อมทั้งอนุมัติการมอบหมายอำนาจให้ประธานกรรมการบริษัทฯ



และ/หรือคณะกรรมการของบริษัท และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการหรือคณะกรรมการบริษัท
มอบหมาย ตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 9. พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า สืบเนื่องจากการที่บริษัทย่อยจำนวน 4 บริษัท ของบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด (“SPKR3”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด (“SPKR4”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด (“SPKR7”) และ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด (“SPKR8”) (“บริษัทย่อยทั้ง 4 บริษัท”) จะเข้าซื้อทรัพย์สินสำหรับการดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 4 โครงการ มูลค่าโครงการละประมาณ 650,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 2,600,000,000 บาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามวาระที่ 7 และใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ตามวาระที่ 8 ให้แก่ประชาชนทั่วไป ชำงต้น เงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ ไปให้เงินกู้หรือเพิ่มทุนแก่ SPC เพื่อที่ SPC จะได้นำเงินทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทย่อยทั้ง 4 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- บริษัทฯ จะลงทุนผ่าน SPC ใน SPKR3 SPKR4 และ SPKR7 เป็นจำนวนประมาณ 117,000,000 บาท ในแต่ละบริษัท หรือคิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 351,000,000 บาท โดย SPC มีความประสงค์จะถือหุ้นใน SPKR3 SPKR4 และ SPKR7 ในสัดส่วนร้อยละ 60.0 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ SPKR3 SPKR4 และ SPKR7

- บริษัทฯ จะลงทุนผ่าน SPC ใน SPKR8 เป็นจำนวนประมาณ 195,000,000 บาท โดย SPC มีความประสงค์จะถือหุ้นใน SPKR8 ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ SPKR8

การเข้าทำรายการดังกล่าว เมื่อคำนวณรวมกับมูลค่าของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด (“SPKK1”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SPC ซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของ SPC ครั้งที่ 25/2553 เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2553 และจากที่ประชุมคณะกรรมการของ SPKK1 ครั้งที่ 4/2553 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2553 เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งมีขนาดเท่ากับร้อยละ 83.7 (ภายใต้สมมติฐานว่า SPC ถือหุ้นใน SPKK1 ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด SPKR3 SPKR4 และ SPKR7 ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และ SPKR8 ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และคำนวณโดยใช้งบการเงินรวมของบริษัทฯ รอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554) ภายใต้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณมูลค่าของรายการได้มูลค่าสูงสุด ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศที่เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ และเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย



ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป รายละเอียดปรากฏตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ



วาระที่ 10. พิจารณาอนุมัติการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 5. เรื่องที่ตั้งสำนักงานใหญ่

ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า สืบเนื่องจากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 13/2554 เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2554 อนุมัติให้แก้ไขเปลี่ยนแปลงที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ ดังนี้

เดิม เลขที่ 8/88 หมู่ 12 ตำบลราชาเทวะ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540

ใหม่ เลขที่ 333/20 ซอยสุขุมวิท 55 (ทองหล่อ) ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ ดังกล่าว บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 5. เรื่องที่ตั้งสำนักงานใหญ่ เป็นดังนี้

“ข้อ 5. ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ จะตั้งอยู่ ณ จังหวัด กรุงเทพมหานคร”

นอกจากนี้ คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้นางสาววันดี กุญชรยาคง และ/หรือ บุคคลที่นางสาววันดี กุญชรยาคง มอบหมายเป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการแก้ไข และเพิ่มเติมถ้อยคำในหนังสือบริคณห์สนธิในกรณีที่นายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดมีคำสั่ง และ/หรือ คำแนะนำให้แก้ไขถ้อยคำบางประการในเอกสารดังกล่าวได้

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 5. เรื่องที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และการมอบอำนาจตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่เห็นด้วย หรือออกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการนับคะแนนเสียงเป็นดังนี้

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |



งดอกเสียง จำนวน - เสียง คิดเป็นร้อยละ - ของจำนวนเสียง
ทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่ง
มาประชุมและมีสิทธิ
ออกเสียงลงคะแนน

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 5. เรื่อง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และการมอบอำนาจตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 11. พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 3. เรื่องวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ

ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ คณะกรรมการพิจารณาแล้ว
เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 3. เรื่องวัตถุประสงค์ของ
บริษัท โดยเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ของ บริษัทฯ จำนวน 2 ข้อ ดังนี้ โดยวัตถุประสงค์ฉบับใหม่ของ บริษัทฯ จะมีทั้งหมด 33 ข้อ

- “ข้อ (32) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับระบบไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทุกประเภท ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์
พลังงานลม พลังงานจากการเผาไหม้วัสดุจากการเกษตร พลังงานขยะ พลังงานน้ำ เป็นต้น
- ข้อ (33) ประกอบธุรกิจบริการรับค่าประกันหนี้สิน ความรับผิด และการปฏิบัติตามสัญญาของบุคคลอื่น
รวมทั้งรับบริการค่าประกันบุคคลซึ่งเดินทางเข้ามาในประเทศหรือเดินทางออกไปต่างประเทศตาม
กฎหมายว่าด้วยคนเข้าเมือง กฎหมายว่าด้วยภาษีอากร และ กฎหมายอื่นๆ”

นอกจากนี้ คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้นางสาววันดี
กฤษชรายาง และ/หรือ บุคคลที่นางสาววันดี กฤษชรายาง มอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการแก้ไขและเพิ่มเติมถ้อยคำใน
หนังสือบริคณห์สนธิฉบับแก้ไขเพิ่มเติมในกรณีที่น่าจะเขียนบริษัทมหาชนจำกัด มีคำสั่ง และ/หรือ คำแนะนำให้แก้ไขถ้อยคำ
บางประการในเอกสารดังกล่าวได้

จากนั้น ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามและแสดงข้อคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามและแสดงข้อคิดเห็นเพิ่มเติมอีก ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ
การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 3. เรื่องวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ และการมอบอำนาจตามที่เสนอ โดยขอให้ผู้ถือหุ้นที่
ไม่เห็นด้วย หรืองดอกเสียง ลงคะแนนในบัตรลงคะแนนที่จัดให้

ประธานฯ แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบเพิ่มเติมว่า ตามข้อบังคับบริษัทฯ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หลังจากคณะกรรมการตรวจนับคะแนนดำเนินการตรวจนับคะแนนเสร็จสิ้นแล้ว ประธานฯ จึงได้แถลงผลจากการ
นับคะแนนเสียงเป็นดังนี้



SPCG Public Company Limited
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

| | | | | | | |
|-------------|-------|-------------|-------|---------------|-----|------------------------------------------------------------------------|
| เห็นด้วย | จำนวน | 403,160,500 | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | 100 | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| ไม่เห็นด้วย | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |
| งดออกเสียง | จำนวน | - | เสียง | คิดเป็นร้อยละ | - | ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน |

ประธานฯ จึงกล่าวสรุปเป็นมติ ดังนี้

มติ ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 3. เรื่อง วัตถุประสงค์ของบริษัท และการมอบอำนาจตามที่ประธานฯ เสนอทุกประการ

วาระที่ 12 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นให้ข้อเสนอแนะหรือซักถามเรื่องอื่นเพิ่มเติม

ไม่มีกิจการอื่นใดที่จะต้องพิจารณาหรือรับทราบอีก ประธานฯ จึงกล่าวปิดประชุม เวลา 11.30 น.

(นางสาววันดี กุญชรยาคง)
ประธานที่ประชุม

รัตมา งามสง่า
(นางสาวรัตมา งามสง่า)
เลขานุการที่ประชุม

ประวัติกรรมการที่ครบกำหนดตามวาระ และได้รับการเสนอชื่อกลับเข้าดำรงตำแหน่งใหม่

ชื่อ-สกุล : นายชาญชัย กุลถาวราร

ตำแหน่งในบริษัท :

- กรรมการ
- กรรมการกำหนดค่าตอบแทน
- ประธานกรรมการบริหาร
- กรรมการผู้จัดการสายงานจัดการการลงทุน

วัน/เดือน/ปีเกิด : 16 กรกฎาคม 2499 อายุ: 55 ปี

วันเริ่มต้นตำแหน่งกรรมการบริษัท : 1 เมษายน 2554

วาระการดำรงตำแหน่ง : วาระที่ 1: 1 เมษายน 2554 – การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

วุฒิการศึกษา :

- ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ปริญญาโท รัฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ปริญญาตรี รัฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

การอบรมหลักสูตรกรรมการ : หลักสูตร DCP26/2003 จาก IOD

ประสบการณ์ทำงาน :

| | | |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 2554 – ปัจจุบัน | กรรมการ กรรมการกำหนดค่าตอบแทน ประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการสายงานจัดการการลงทุน | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| 2554 – ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด |
| 2553 – ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด |
| 2553 – ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด |
| 2553 – ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด |
| 2552 – ปัจจุบัน | กรรมการ และประธานกรรมการบริหาร | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด |
| 2547 – ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท เวนเจอร์ แคป จำกัด |
| 2547 – 2551 | กรรมการ และประธานกรรมการบริหาร | บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี จำกัด |

การถือหุ้นในบริษัท : 9.64% (54,000,000 หุ้น)

การเป็นกรรมการในบริษัทอื่น : บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด / บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด / บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด / บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด / บริษัท เวนเจอร์ แคป จำกัด

จำนวนปีที่เป็นกรรมการ : 1 ปี

สัดส่วนการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการ/คณะกรรมการชุดย่อยในรอบปี 2554:

- คณะกรรมการบริษัท 16/19 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 4)
- คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน 1/2 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 2)
- คณะกรรมการบริหาร 4/14 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 11)

ผลการดำเนินงานในปี 2554:

- เป็นผู้ร่วมในการกำหนดนโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เพื่อให้บริษัทมีการดำเนินงานอย่างมีจริยธรรมและจรรยาบรรณ มีชื่อเสียงที่ดีและยั่งยืน เพื่อประโยชน์ของผู้มีผลประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่ายรวมทั้งเป็นผู้ร่วมในการยึดถือปฏิบัติให้เป็นผล
- เป็นผู้ร่วมในการดูแลให้บริษัทมีระบบการจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม
- เป็นผู้ร่วมในการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

- เป็นผู้ร่วมพิจารณาโครงสร้างการบริหารงาน แต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร ประธานกรรมการบริหาร และคณะกรรมการอื่นตามความเหมาะสม
- เป็นกรรมการกำหนดค่าตอบแทน ทำหน้าที่ประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ตาม Performance ของแต่ละปี รวมถึงพิจารณาค่าตอบแทนให้แก่คณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ
- เป็นประธานกรรมการบริหาร ทำหน้าที่ กำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ งบประมาณ โครงสร้างการบริหารงาน และอำนาจการบริหารต่าง ๆ ของบริษัท หลักเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ เพื่อเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทพิจารณาและอนุมัติและ/หรือให้ความเห็นชอบ รวมตลอดถึงการตรวจสอบและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทตามนโยบายที่กำหนด
- เป็นกรรมการผู้จัดการสายงานการจัดการการลงทุน ทำหน้าที่ จัดหาแหล่งเงินทุน (Financing) สำหรับการลงทุน หรือการลงทุนในทรัพย์สินฝ่ายทุน (Capital Expenditure) หรือการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อนำมาใช้ชำระหนี้ (Refinancing) สำหรับภาระหนี้ที่มีอยู่แล้วภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ดีกว่าเดิม ตามที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ

ชื่อ-สกุล : นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์

ตำแหน่งในบริษัทฯ :

- กรรมการ
- กรรมการบริหาร
- กรรมการผู้จัดการสายงานธุรกิจเหล็กและสายงานสนับสนุนทางธุรกิจ

วัน/เดือน/ปีเกิด : 31 พฤษภาคม 2502 อายุ: 52 ปี

วันเริ่มต้นตำแหน่งกรรมการบริษัท : 2 พฤษภาคม 2538

วาระการดำรงตำแหน่ง : วาระที่ 1: 2 พฤษภาคม 2538 – 21 เมษายน 2552
วาระที่ 2: 21 เมษายน 2552 – การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

วุฒิการศึกษา :

- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- ครุศาสตร์อุตสาหกรรมบัณฑิต สาขาวิศวกรรมเครื่องกล สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ

การอบรมหลักสูตรกรรมการ : หลักสูตร DAP31/2005 จาก IOD

ประสบการณ์ทำงาน :

| | | |
|-----------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 2554 – ปัจจุบัน | กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| | สายงานธุรกิจเหล็กและสายงานสนับสนุนทางธุรกิจ | |
| 2554 – ปัจจุบัน | กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ | บริษัท สตีล แอนด์ โซลาร์ รูฟ จำกัด |
| 2547 – 2554 | ประธานกรรมการบริหาร และกรรมการกำหนด | บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) |
| | ค่าตอบแทน | |
| 2538 – 2554 | กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ | บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) |

การถือหุ้นในบริษัท : 3.95% (22,100,000 หุ้น)

การเป็นกรรมการในบริษัทอื่น : ไม่มี

จำนวนปีที่เป็นกรรมการ : 16 ปี

สัดส่วนการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการ/คณะกรรมการชุดย่อยในรอบปี 2554:

- คณะกรรมการบริษัท 19/19 ครั้ง
- คณะกรรมการบริหาร 14/14 ครั้ง

ผลการดำเนินงานในปี 2554:

- เป็นผู้ร่วมในการกำหนดนโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เพื่อให้บริษัทมีการดำเนินงานอย่างมีจริยธรรมและจรรยาบรรณ มีชื่อเสียงที่ดีและยั่งยืน เพื่อประโยชน์ของผู้มีผลประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่ายรวมทั้งเป็นผู้ร่วมในการยึดถือปฏิบัติให้เป็นผล
- เป็นผู้ร่วมในการดูแลให้บริษัทมีระบบการจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม
- เป็นผู้ร่วมในการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- เป็นผู้ร่วมพิจารณาโครงสร้างการบริหารงาน แต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร ประธานกรรมการบริหาร และคณะกรรมการอื่นตามความเหมาะสม
- เป็นกรรมการบริหาร ทำหน้าที่กำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ งบประมาณ โครงสร้างการบริหารงาน และอำนาจการบริหารต่างๆ ของบริษัท หลักเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ เพื่อเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทพิจารณาและอนุมัติและ/หรือให้ความเห็นชอบ รวมถึงตลอดถึงการตรวจสอบและติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทตามนโยบายที่กำหนด
- เป็นผู้บริหารจัดการสายงานธุรกิจเหล็กของบริษัท ตลอดจนการบริหารงานประจำวันโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับสายงานธุรกิจเหล็กของบริษัท ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายธุรกิจ แผนธุรกิจ และกลยุทธ์ทางธุรกิจที่คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติไว้

ชื่อ-สกุล : ดร.อาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา

ตำแหน่งในบริษัท :

- กรรมการ (กรรมการอิสระ)
- กรรมการตรวจสอบ
- ประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน

วัน/เดือน/ปีเกิด : 6 พฤศจิกายน 2483 อายุ: 71 ปี

วันเริ่มต้นตำแหน่งกรรมการบริษัท : 18 เมษายน 2554

วาระการดำรงตำแหน่ง : วาระที่ 1: 18 เมษายน 2554 – การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

วุฒิการศึกษา :

- ปริญญาเอก สาขาวิศวกรรมศาสตร์
Imperial College of Science and Technology London University
- ปริญญาโท สาขาวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเคมบริดจ์ ประเทศอังกฤษ

การอบรมหลักสูตรกรรมการ : หลักสูตร DAP146/2011 จาก IOD

ประสบการณ์ทำงาน :

| | | |
|-----------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 2554 – ปัจจุบัน | กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| 2550 – ปัจจุบัน | กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ | บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท ทิพยনারายณ์ จำกัด |
| ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท ไทยคอม เน็ตเวิร์ค จำกัด |
| ปัจจุบัน | กรรมการ | บริษัท เอเจ เทคโนโลยี จำกัด |

การถือหุ้นในบริษัท : ไม่มี

การเป็นกรรมการในบริษัทอื่น : บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) / บริษัท ทิพยনারายณ์ จำกัด / บริษัท ไทยคอม เน็ตเวิร์ค จำกัด / บริษัท เอเจ เทคโนโลยี จำกัด

จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ : 1 ปี

สัดส่วนการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการ/คณะกรรมการชุดย่อยในรอบปี 2554:

- คณะกรรมการบริษัท 12/19 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 5)
- คณะกรรมการตรวจสอบ 8/10 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 2)
- คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน 1/2 ครั้ง (เข้าดำรงตำแหน่งตั้งแต่การประชุมครั้งที่ 2)

ข้อมูลประกอบการพิจารณาเลือกตั้งกรรมการอิสระ

- ความสัมพันธ์ทางครอบครัวกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหรือบริษัทย่อย: ไม่มี
- ความสัมพันธ์กับบริษัท/บริษัทย่อย/บริษัทร่วม หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบัน หรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา: ไม่มี
- กรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ: ไม่เป็น
- ผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชีหรือที่ปรึกษากฎหมาย: ไม่เป็น
- ความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ อันอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ/ ระบุขนาดของรายการ (ถ้ามี): ไม่มี

ผลการดำเนินงานในปี 2554:

- เป็นผู้ร่วมในการกำหนดนโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เพื่อให้บริษัทมีการดำเนินงานอย่างมีจริยธรรมและจรรยาบรรณ มีชื่อเสียงที่ดีและยั่งยืน เพื่อประโยชน์ของผู้มีผลประโยชน์ร่วมกันทุกฝ่ายรวมทั้งเป็นผู้ร่วมในการยึดถือปฏิบัติให้เป็นผล
- เป็นผู้ร่วมในการดูแลให้บริษัทมีระบบการจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม
- เป็นผู้ร่วมในการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

- เป็นผู้ร่วมพิจารณาโครงสร้างการบริหารงาน แต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร ประธานกรรมการบริหาร และคณะกรรมการอื่นตามความเหมาะสม
- เป็นกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่สอบทานรายงานทางการเงิน การปฏิบัติตามกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกัน ระบบการควบคุมภายใน การคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรวมถึงกำหนดค่าตอบแทน
- เป็นประธานกรรมการกำหนดค่าตอบแทน ทำหน้าที่ประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ตาม Performance ของแต่ละปี รวมถึงพิจารณาค่าตอบแทนให้แก่คณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ

สารสนเทศที่เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์โดย
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
บัญชี 1 และบัญชี 2

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ SPCG”) เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทของบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) กล่าวคือ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด (“SPKK5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด (“SPKR9”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด (“SPKK8”) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์มเข้าซื้อทรัพย์สินสำหรับการดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์มจำนวน 3 โครงการมูลค่าโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท สำหรับ SPKK5 SPKK8 และ 640,000,000 บาท สำหรับ SPKR9 รวมเป็นมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 1,900,000,000 บาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือบริษัทฯ จะจัดหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินและ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาเพิ่มทุนหรือให้กู้แก่ SPC โดย SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะนำเงินกู้ดังกล่าวไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทย่อย 3 บริษัทเป็นมูลค่าประมาณ 157,500,000 บาทต่อบริษัท สำหรับ SPKK5 SPKK8 และ 160,000,000 บาท สำหรับ SPKR9 หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 475,000,000 บาท

นอกจากนี้ ได้มีมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 ที่จัดขึ้นในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ให้บริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท ได้แก่บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด (“SPKR5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด (“SPKK3”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด (“SPKK4”) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์มเข้าซื้อทรัพย์สินสำหรับการดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์มจำนวน 3 โครงการ มูลค่าโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 1,890,000,000 บาท โดยบริษัทฯ จะนำเงินทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือบริษัทฯ จะจัดหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินและ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาเพิ่มทุนหรือให้กู้แก่ SPC โดย SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะนำเงินกู้ดังกล่าวไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทย่อย 3 บริษัทเป็นมูลค่าประมาณ 157,500,000 บาทต่อบริษัท หรือคิดเป็นมูลค่ารวม 3 โครงการทั้งสิ้น 472,500,000 บาท อีกทั้งมีการอนุมัติให้ชำระเงินเพิ่มทุนบางส่วนใน SPKK5 โดยกำหนดให้ชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 39,350,000 บาท และใน SPKR9 โดยกำหนดให้ชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 56,000,000 บาท เพื่อให้โครงการดังกล่าวมีเงินทุนในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์ม

ธุรกรรมดังกล่าวเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“กฎการได้มาซึ่งสินทรัพย์”)

บริษัทมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายการประเภท 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET”) ขอความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 และขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) เพื่อให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อการเข้าทำรายการ

1. สารสนเทศที่เปิดเผยตามบัญชี 1

1.1 วันเดือนปีที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2555 ที่จัดขึ้นในวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555

1.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

- 1) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน
- 2) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด (“SPKK5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด (“SPKR9”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด (“SPKK8”) (รวมกันเรียกว่า “บริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SPC ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน

1.3 ลักษณะทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักคือการลงทุนและก่อสร้างโซลาร์ฟาร์ม โดยบริษัทฯ จะลงทุนผ่าน SPC เพื่อ

- 1) ลงทุนเพิ่มเติมใน SPKK5 เพื่อให้ SPKK5 มีเงินทุนในการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์ม มูลค่าจำนวน 118,150,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของทุนจดทะเบียน มีมูลค่าโครงการประมาณ 630,000,000 บาท
- 2) ลงทุนเพิ่มเติมใน SPKR9 เพื่อให้ SPKR9 มีเงินทุนในการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์ม มูลค่าจำนวน 104,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียน มีมูลค่าโครงการประมาณ 640,000,000 บาท

ในการลงทุนส่วนของ SPKK5 และ SPKR9 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้ SPC ลงทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วนแล้ว โดยลงทุนใน SPKK5 จำนวน 39,350,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียน (จากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SPKK5 เป็นจำนวน 157,500,000 บาท) และลงทุนใน SPKR9 จำนวน 56,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียน (จากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SPKR9 เป็นจำนวน 160,000,000 บาท)

ดังนั้น การลงทุนของ SPC ในคราวนี้จึงเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนที่เหลือใน SPKK5 และ SPKR9 เพื่อให้ครบตามจำนวนทุนจดทะเบียนที่ได้จัดเพิ่มตามที่กล่าวข้างต้น โดย SPC ประสงค์จะลงทุนเพิ่มเติมใน SPKK5 จำนวน 118,150,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.00 ของทุนจดทะเบียน และลงทุนใน SPKR9 จำนวน 104,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียน ซึ่งเมื่อ SPC ลงทุนเพิ่มเติมใน SPKK5 และ SPKR9 แล้ว SPC จะถือหุ้นใน SPKK5 และ SPKR9 ในอัตราร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน SPKK5 และ SPKR9

- 3) ลงทุนใน SPKK8 เพื่อให้ SPKK8 มีเงินทุนในการพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์ม โดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอัตราร้อยละ 99.99 จำนวน 157,500,000 บาท มีมูลค่าโครงการประมาณ 630,000,000 บาท

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ซื้อหรือจำหน่าย

1.4.1 รายละเอียดของสินทรัพย์

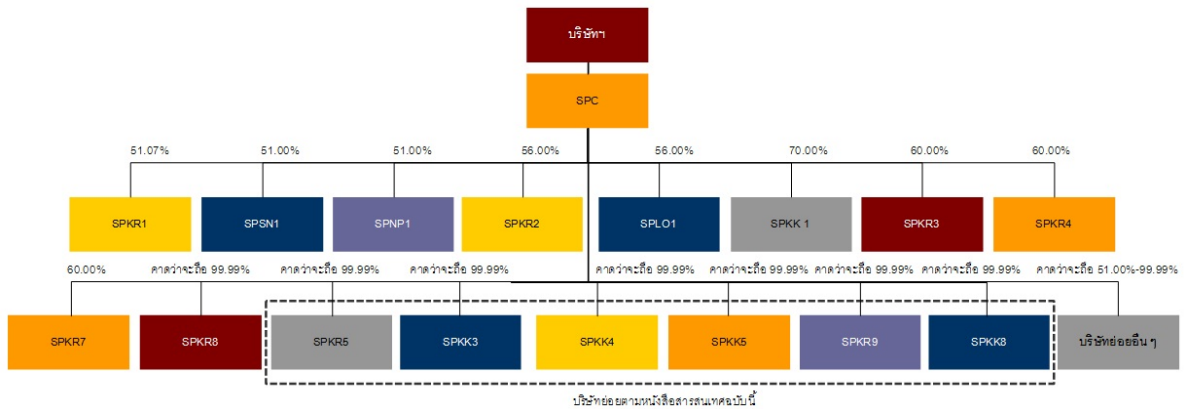
SPKK5 และ SPKR9 จะนำเงินเพิ่มทุนจาก SPC ที่ได้รับชำระเพิ่มเติมไปทำการสั่งซื้อแผงพลังงานแสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อให้ทางโครงการสามารถพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มได้ตามที่บริษัทฯ วางแผนไว้

SPKK8 จะนำเงินเพิ่มทุนจาก SPC ไปซื้อที่ดิน สั่งซื้อแผงพลังงานแสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อให้ทางโครงการสามารถพัฒนาโครงการโซลาร์ฟาร์มได้ตามที่บริษัทฯ วางแผนไว้

ทั้งนี้ เงินทุนที่จะนำมาใช้ในการพัฒนาโซลาร์ฟาร์มของบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทนั้น จะมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือบริษัทฯ จะจัดหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินและ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาเพิ่ม

ทุนหรือให้กู้แก่ SPC เพื่อ SPC จะได้นำเงินเพิ่มทุนหรือเงินกู้ที่ได้รับจากบริษัทฯ มาชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ในบริษัทย่อย ทั้ง 3 บริษัท อีกทั้ง บริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท จะหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินอีกด้วย

1.4.2 โครงสร้างกลุ่มบริษัทที่คาดว่าจะจะเป็นภายหลังจากเข้าทำรายการ



1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนการชำระหนี้และเงื่อนไขของการชำระหนี้

บริษัทฯ จัดหาแหล่งเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และ/หรือ แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาเพิ่มทุนหรือให้กู้แก่ SPC เพื่อ SPC จะได้นำเงินเพิ่มทุนหรือเงินกู้ที่ได้รับจากบริษัทฯ มาชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ในบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท คือ SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 เพื่อพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์ม มูลค่าโครงการรวมจำนวน 1,900,000,000 บาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมใน SPKK5 เป็นมูลค่าประมาณ 118,150,000 บาท โดยมีมูลค่าโครงการประมาณ 630,000,000 บาท
- ชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมใน SPKR9 เป็นมูลค่าประมาณ 104,000,000 บาท มีมูลค่าโครงการประมาณ 640,000,000 บาท
- ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนใน SPKK8 เป็นมูลค่าประมาณ 157,500,000 บาท โดยมีมูลค่าโครงการประมาณ 630,000,000 บาท

ทั้งนี้ เมื่อคำนวณรวมกับรายการที่ได้จากการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ลงทุนผ่าน SPC ในบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท การซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นคลังสินค้า และการซื้อพื้นที่ชั้น 13 อาคารยูไนเต็ททาวเวอร์ ซึ่งมีมูลค่า 1,925,626,500 บาท โดยมีรายละเอียดคือ

- การเข้าซื้อทรัพย์สินสำหรับการพัฒนาโครงการโซล่าฟาร์มจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด (“SPKR5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด (“SPKK3”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด (“SPKK4”) ซึ่งมีมูลค่าโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 1,890,000,000 บาท
- การเข้าซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นคลังสินค้า (Warehouse) สำหรับเก็บวัสดุอุปกรณ์ของ SPC จำนวน 2 แปลง เป็นเงินทั้งสิ้น 17,326,500 บาท
- รายการซื้อพื้นที่ชั้น 13 อาคารยูไนเต็ททาวเวอร์ รวมเป็นเงิน 18,300,000 บาท เพื่อเตรียมการขยายธุรกิจในอนาคต

จะคิดเป็นมูลค่ารวมของสินทรัพย์ทั้งสิ้นประมาณ 3,825,626,500 บาทสำหรับรายการทั้งหมด

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัทฯ และมูลค่าของรายการซึ่งคำนวณได้จากเกณฑ์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ

| ข้อมูลทางการเงิน | งบการเงินรวมสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 (ล้านบาท) |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| สินทรัพย์รวม | 5,201.20 |
| สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน | 12.07 |
| หนี้สินรวม | 4,045.08 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,156.12 |
| กำไรสุทธิ (ขาดทุน) | -11.79 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 587.60 |
| NTA | 556.45 |

* NTA คำนวณโดยใช้สินทรัพย์รวม หักสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หักหนี้สินรวม หักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

การคำนวณมูลค่าของรายการจากเกณฑ์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

ก. เกณฑ์มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ

| | คลังสินค้า | พื้นที่สำนักงาน ชั้น 13 | SPKR5 | SPKK3 | SPKK4 | SPKK5 | SPKR9 | SPKK8 | ผลรวม |
|-----------------------------|------------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| NTA ของบริษัทฯ (ล้านบาท) | | | 556.45 | 556.45 | 556.45 | 556.45 | 556.45 | 556.45 | |
| NTA ของบริษัทย่อย (ล้านบาท) | | | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | |
| % ของ NTA | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% |

ข. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

| | คลังสินค้า | พื้นที่สำนักงาน ชั้น 13 | SPKR5 | SPKK3 | SPKK4 | SPKK5 | SPKR9 | SPKK8 | ผลรวม |
|----------------------------------|------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ล้านบาท) | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | 5,201.20 | |
| มูลค่าสิ่งตอบแทน (ล้านบาท)* | 17.326 | 18.3 | 630 | 630 | 630 | 630 | 640 | 630 | 3,825.63 |
| % ของ สินทรัพย์รวม | 0.33% | 0.35% | 12.11% | 12.11% | 12.11% | 12.11% | 12.30% | 12.11% | 73.55% |

ค. เกณฑ์กำไรสุทธิ – ไม่มี

ง. เกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ออกเป็นสิ่งตอบแทน – ไม่มี

1.6 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

ในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นมีมูลค่ารายการรวมจำนวน 3,825,626,500 บาท และเมื่อคำนวณมูลค่าของการเข้าทำรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป (นับรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้) รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ จึงมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.55 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 5,201,199,556.10 บาท ตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ภายใต้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณมูลค่าของรายการได้มูลค่าสูงสุด ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 1 กล่าวคือ เป็นรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย ที่มีมูลค่ารายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นรายการที่ได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 โดยรายละเอียดของรายการต่างๆ มีดังนี้

- 1) การลงทุนของบริษัทฯ โดยผ่าน SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน โดย SPC ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมโดยการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของตนเองสำหรับการดำเนินธุรกิจพัฒนาโซลาฟาร์ม จำนวน 3 โครงการ ประกอบด้วย SPKR5 SPKK3 และ SPKK4 มูลค่าโครงการรวมไม่เกิน 1,890,000,000 บาท
- 2) การลงทุนของบริษัทฯ โดยผ่าน SPC โดย SPC ได้ลงทุนบางส่วนใน SPKK5 เพื่อให้ SPKK5 มีเงินทุนในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโซลาฟาร์ม มูลค่าจำนวน 39,350,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียน โดยการลงทุนในส่วนที่เหลือ SPC จะดำเนินการภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2555 ของบริษัทฯ ในคราวนี้
- 3) การลงทุนของบริษัทฯ โดยผ่าน SPC โดย SPC ได้ลงทุนบางส่วนใน SPKR9 เพื่อให้ SPKR9 มีเงินทุนในการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโซลาฟาร์ม มูลค่าจำนวน 56,000,000 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียน โดยการลงทุนในส่วนที่เหลือ SPC จะดำเนินการภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2555 ของบริษัทฯ ในคราวนี้
- 4) การลงทุนของบริษัทฯ โดยผ่าน SPC โดย SPC ซื้อที่ดินที่ตำบลโนนสูง อำเภอดอนชมพู จังหวัดนครราชสีมา เพื่อใช้เป็นคลังสินค้า (Warehouse) สำหรับเก็บวัสดุอุปกรณ์ของ SPC เป็นเงินทั้งสิ้น 17,326,500 บาท
- 5) การลงทุนของบริษัทฯ โดยผ่าน SPC โดย SPC ซื้อพื้นที่สำนักงาน อาคารยูไนเต็ททาวเวอร์ เลขที่ 333/19 ชั้น 13 เป็นเงินจำนวน 18,300,000 บาท เพื่อเตรียมการขยายธุรกิจในอนาคต

บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนใน SPKR5 SPKK3 และ SPKK4 แยกจากการขออนุมัติการลงทุนใน SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 เนื่องจาก 3 โครงการแรกจำเป็นต้องซื้อที่ดิน สั่งซื้อแผงพลังงานแสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งต้องดำเนินการโดยเร่งด่วน อีกทั้ง บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วน เนื่องจาก 2 โครงการนี้จำเป็นต้องซื้อที่ดินเข้ามาก่อนตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ได้ทำไว้กับเจ้าของที่ดิน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการก่อสร้างโครงการโซลาฟาร์มในอนาคต

ในการนี้ เนื่องจาก รายการดังกล่าวข้างต้นมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 45.39 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ภายใต้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณมูลค่าของรายการได้มูลค่าสูงสุด ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 2 กล่าวคือ เป็นรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย โดยมีมูลค่ารายการต่ำกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทต่างๆ ที่เข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น ได้นำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติ และได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ และได้ดำเนินการจัดส่งสารสนเทศตามรายละเอียดที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปไปยังผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน นับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2555

อย่างไรก็ตาม เพื่อความโปร่งใสในการดำเนินการตามหลักการกำกับการดูแลกิจการที่ดี ทางคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรให้นำรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนในโครงการ SPKR5 SPKK3 และ SPKK4 นำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อผู้ถือหุ้นควบคู่ไปกับการขออนุมัติการลงทุนในโครงการ SPKK5 SPKR9 และ SPKK8

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัทฯ ได้ทำการประมาณการเงินลงทุนในการก่อสร้างโซล่าฟาร์มของ SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 โดยการประมาณการดังกล่าวได้รับการจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการลงทุนและก่อสร้างโซล่าฟาร์ม

1.8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทจดทะเบียนจากผลของรายการนั้น

การขยายจำนวนโซล่าฟาร์มเพื่อเป็นการก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจโซล่าฟาร์มของบริษัทฯ ในประเทศไทย รวมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

1.9 แหล่งเงินทุนที่ใช้

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2554 เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 60,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป และ/หรือแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อบริษัทฯ จะนำเงินไปให้เงินกู้หรือเพิ่มทุนแก่ SPC เพื่อ SPC จะได้นำเงินจากแหล่งเงินทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนใน SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 เพื่อซื้อที่ดินสำหรับพัฒนาโซล่าฟาร์มต่อไป

1.10 เงื่อนไขในการทำรายการ

-ไม่มี-

1.11 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการลงทุนเพิ่มเติมของ SPC ในบริษัทย่อยดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เนื่องจากการขยายจำนวนโซล่าฟาร์มเพื่อเป็นการก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจโซล่าฟาร์มของบริษัทฯ ในประเทศไทย รวมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว จึงมีมติอนุมัติให้ SPC SPKK5 SPKR9 และ SPKK8 เข้าทำรายการได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์ตามรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น

1.12 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 1.11

-ไม่มี-

2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศในเอกสารที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศนี้ ในการนี้ กรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนบริษัทฯ ได้แก่ นางสาววันดี กุญชรยาคง ได้ตรวจทานข้อมูลในสารสนเทศนี้แล้วอย่างระมัดระวัง และขอรับรองว่าไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ และไม่ได้มีการละเว้นข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ซึ่งจำเป็นต้องมี หรือต้องระบุไว้ในสารสนเทศนี้ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดแต่อย่างใด

3. รายงานความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ (เช่น ผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน)

ไม่มี

4. หนี้สิน

4.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมิได้ออกจำหน่าย

ไม่มี

4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับภาระหนี้สินของบริษัทฯ SPC และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

เงินกู้

SPC และกลุ่มบริษัทย่อย ได้รับสินเชื่อในรูปแบบของวงเงินกู้ระยะสั้น เงินกู้ระยะยาว วงเงินเลตเตอร์ ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วงเงินรวม 2,409.86 ล้านบาท โดยมีหุ้นในบริษัทย่อย ที่ถือโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) และ บริษัทอื่น และหุ้นของ SPC ที่ถือโดยบริษัทฯ และมีที่ดิน อาคาร และแผงเซลล์แสงอาทิตย์ รวมทั้งอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เงินฝากธนาคารประเภทบัญชีออมทรัพย์และกระแสรายวัน และผลประโยชน์จากการประกันอัคคีภัย เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน

ทั้งนี้ SPC และกรรมการของ SPC ได้ค้ำประกันการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จนกว่าจะก่อสร้างเสร็จให้กับบริษัทย่อย ในวงเงินรวมจำนวน 1,031.59 ล้านบาท นอกจากนี้ SPC ได้ค้ำประกันประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทย่อยให้ไม่ต่ำกว่าอัตราที่กำหนดตามสัญญาสนับสนุน และมีการค้ำประกันกับสถาบันการเงินด้วย

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

SPC มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 6 ฉบับ อัตราค่าเช่าปีละ 2.19 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาตามสัญญาเช่า 48 เดือน และ 60 เดือน ซึ่งเมื่อชำระหนี้สินตามสัญญาครบถ้วนแล้ว กรรมสิทธิ์จะโอนเป็นของ SPC ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 SPC มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินสุทธิ 6.4 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

SPC มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง วงเงินกู้จำนวน 11.48 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายคืนเงินต้นทุกเดือน จำนวน 84 งวด งวดละ 0.14 ล้านบาท โดยในงวดที่ 84 SPC มีหน้าที่ชำระส่วนที่ค้างชำระทั้งหมด โดย SPC เริ่มชำระงวดแรกในเดือนมกราคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยในปีที่ 1 – 3 ร้อยละ MLR - 1.25 ต่อปี และในปีที่ 4 เป็นต้นไป ร้อยละ MLR ต่อปี เงินกู้ยืมระยะยาวนี้มีอาคารเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ยอดเงินกู้ดังกล่าวคงเหลือ 9.84 ล้านบาท

SPKR1 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SPC มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง วงเงินกู้จำนวน 420.0 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายคืนเงินต้นทุก 3 เดือน จำนวน 32 งวด เริ่มชำระงวดแรกเดือนสิงหาคม 2553 โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยในปีที่ 1 – 3 ร้อยละ THBFIX3M + 2.75 ต่อปี ในปีที่ 4 เป็นต้นไป ร้อยละ MLR - 1.25 ต่อปี อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) กับสถาบันการเงินเพื่อช่วยในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เงินกู้ยืมระยะยาวนี้มีที่ดิน อาคาร แผงพลังงานแสงอาทิตย์ และอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบัญชีออมทรัพย์ และบัญชีกระแสรายวัน เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวมียอดคงเหลือทั้งสิ้น 351.33 ล้านบาท

SPSN1 และ SPNP1 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SPC มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง วงเงินกู้จำนวนบริษัทละ 441.0 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายคืนเงินต้นทุก 3 เดือน จำนวน 35 งวด โดย SPSN1 และ SPNP1 จะเริ่มชำระงวดแรกในเดือน พฤษภาคม 2554 และ เดือนกรกฎาคม 2554 ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยในปีที่ 1 – 3 ร้อยละ THBFIX3M + 2.75 ต่อปี ในปีที่ 4 เป็นต้นไป ร้อยละ MLR – 1.25 ต่อปี โดยบริษัทย่อยได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) กับสถาบันการเงินเพื่อช่วยในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เงินกู้ยืมระยะยาวนี้มีที่ดิน อาคาร แพงพลังงานแสงอาทิตย์ และอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวได้ถูกเบิกใช้และมียอดคงค้างจำนวน 372.55 ล้านบาท และ 411.74 ล้านบาท ตามลำดับ

SPKR2 และ SPLO1 มีวงเงินกู้ยืมร่วมจากสถาบันการเงินในประเทศและต่างประเทศหลายแห่ง จำนวน 3 วงเงิน ดังนี้

- วงเงินที่หนึ่ง วงเงินกู้ยืมร่วมจากสถาบันการเงินในประเทศ จำนวน 526.00 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายชำระคืนเงินต้นทุก 3 เดือน จำนวน 36 งวด ชำระงวดแรกในเดือนพฤศจิกายน 2554 กำหนดชำระดอกเบี้ยทุกวันสิ้นเดือน โดยมีการคิดดอกเบี้ยร้อยละ THBFIX3M + 2 ต่อปี โดยบริษัทย่อยได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) กับสถาบันการเงินเพื่อช่วยในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวได้ถูกเบิกใช้และมียอดคงค้างจำนวน 262.34 ล้านบาท เท่ากันทั้งสองแห่ง
 - วงเงินที่สอง วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างประเทศจำนวน 244.00 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายชำระคืนทุก 3 เดือน ณ วันสิ้นเดือน จำนวน 44 งวด ชำระงวดแรก ณ วันสิ้นเดือนของเดือนพฤศจิกายน 2554 โดยมีการคิดดอกเบี้ยอัตราคงที่ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวได้ถูกเบิกใช้และมียอดคงค้างจำนวน 121.70 ล้านบาท เท่ากันทั้งสองแห่ง
 - วงเงินที่สาม วงเงินกู้ยืมจำนวน 4.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีการกำหนดจ่ายชำระทุก 3 เดือน ณ วันสิ้นเดือน จำนวน 56 งวด ชำระงวดแรก ณ วันสิ้นเดือนของเดือนพฤศจิกายน 2554 โดยมีอัตราดอกเบี้ยพิเศษคงที่โดยบริษัทย่อยได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency Interest Rate Swap) กับสถาบันการเงินเพื่อช่วยในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวได้ถูกเบิกใช้และมีมูลหนี้คงค้างจำนวน 1.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จำนวนหลังแปลงค่าเทียบเท่า 62.04 ล้านบาท เท่ากันทั้งสองแห่ง
- วงเงินกู้ยืมระยะยาวนี้ มีที่ดิน อาคาร แพงพลังงานแสงอาทิตย์ และอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบัญชีออมทรัพย์ และบัญชีกระแสรายวัน เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งสามวงเงิน

SPKK1 มีวงเงินกู้ยืมร่วมจากสถาบันการเงินหลายแห่งวงเงินกู้รวมจำนวน 455.00 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ณ วันสิ้นเดือน จำนวน 36 งวด ชำระงวดแรก ณ วันสิ้นเดือนของเดือนมีนาคม 2555 โดยมีการคิดร้อยละ THBFIX3M+1.80 ต่อปี เงินกู้ยืมระยะยาวนี้มีที่ดิน อาคาร แพงพลังงานแสงอาทิตย์ และอุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงบัญชีออมทรัพย์ และบัญชีกระแสรายวัน เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวได้ถูกเบิกใช้และมียอดคงค้างจำนวน 440 ล้านบาท

4.3 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

นอกจากภาระหนี้สินข้างต้นแล้ว SPCG และบริษัทย่อยยังมีภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เหลือ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- โครงการ SPKR3 SPKR7 ซึ่งอาจมีวงเงินกู้ระยะยาวประมาณ 487.5 ล้านบาท และ SPKR4 ซึ่งอาจมีวงเงินกู้ระยะยาวประมาณ 517.5 ล้านบาท ส่วนวงเงิน Letter of Credit 430.0 ล้านบาท และวงเงินซื้อเงินตราต่างประเทศ ไม่เกิน 15.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะเท่ากันทั้งสามโครงการ

- โครงการของบริษัทย่อยทั้ง 6 บริษัทคือ SPKR5 SPKK3 SPKK4 SPKK5 SPKK8 ซึ่งอาจมีวงเงินกู้ระยะยาวประมาณ 472.5 ล้านบาท และ SPKR9 ซึ่งอาจมีวงเงินกู้ระยะยาวประมาณ 480.0 ล้านบาท ส่วนวงเงิน Letter of Credit 430 ล้านบาท และวงเงินซื้อเงินตราต่างประเทศ ไม่เกิน 15.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะเท่ากันทั้ง 6 โครงการ

ทั้งนี้ SPKR2 และ SPLO1 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SPC ได้เข้าทำสัญญา Inter Company Support กับสถาบันการเงินที่ให้เงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยของ SPC ดังกล่าวทั้ง 2 บริษัท โดยสัญญาดังกล่าวกำหนดไว้ว่า หาก SPKR2 และ SPLO1 บริษัทหนึ่งบริษัทใด ไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่สถาบันการเงินในงวดใดงวดหนึ่งได้ บริษัทที่เหลือ มีหน้าที่ในการช่วยเหลือทางการเงินให้แก่บริษัทที่ประสบปัญหาดังกล่าวได้

5. ข้อมูลบริษัท

5.1 ข้อมูลการประกอบธุรกิจโดยสรุป และแนวโน้มธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

- **บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)**

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เริ่มแรกก่อตั้งขึ้นภายใต้ชื่อ บริษัท ธิติพัฒน์ เซิร์ฟพอยท์ จำกัด เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2536 ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2537 ดำเนินธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างเหล็กเคลื่อนที่เกี่ยวข้อกับหลังคาและฝ้าผนัง บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2548 ด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 50,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

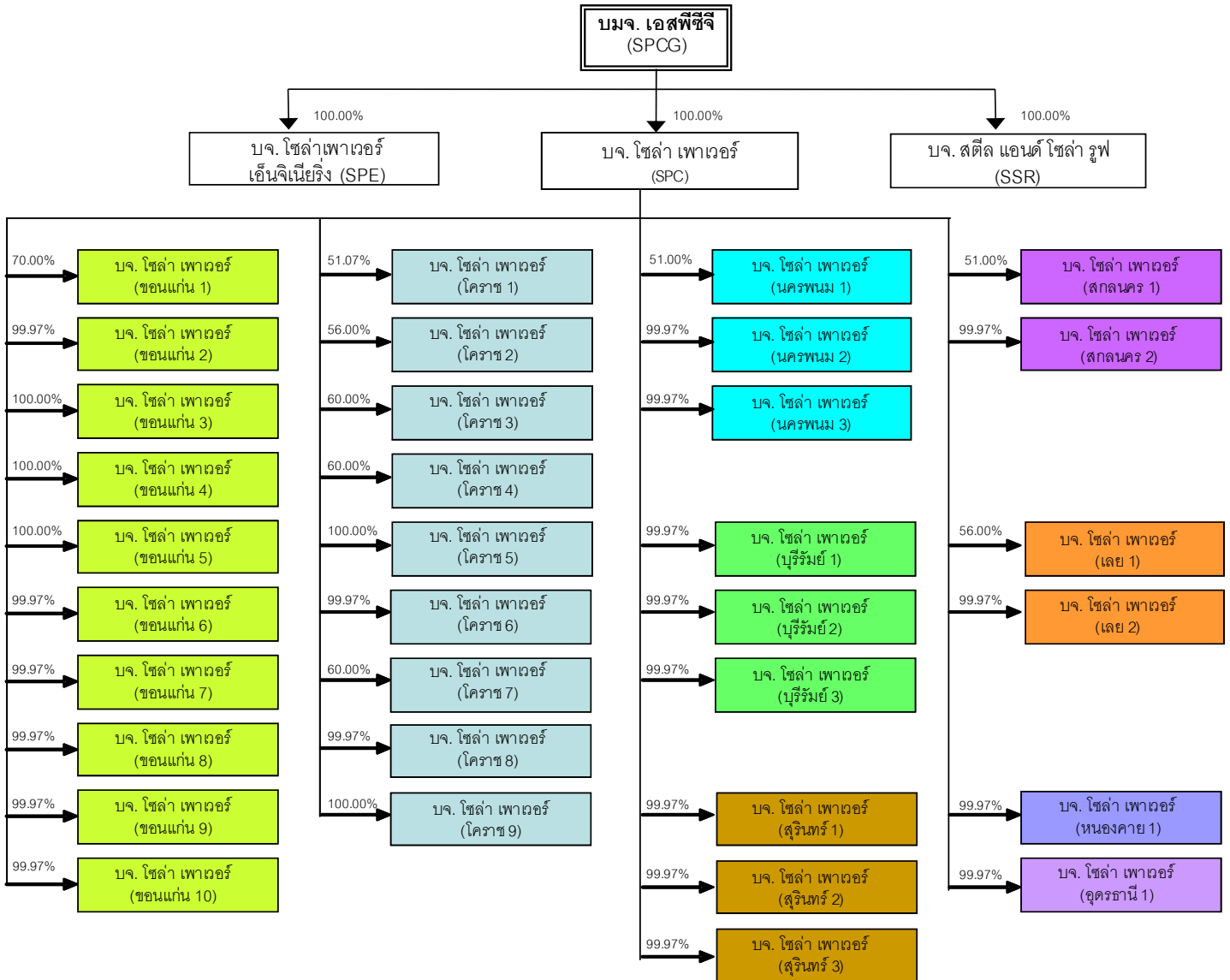
ต่อมาบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจโซล่าฟาร์ม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2553 เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2553 จึงมีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SPC ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์มจำนวน 34 โครงการ รวมทั้งรับเหมาก่อสร้างและให้บริการด้านปฏิบัติการ บำรุงรักษาและประเมินผลโรงไฟฟ้า โดยในวันที่ 28 มีนาคม 2554 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SPC จำนวน 45,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาซื้อหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 450,000,000 บาท โดยบริษัทชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นราคาเสนอขายหุ้นของบริษัททั้งสิ้น 450,000,000 บาท เพื่อตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของ SPC ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหุ้นของบริษัท โดยนำหุ้นที่ถือใน SPC มาชำระเป็นค่าหุ้นแทนการชำระด้วยเงิน การเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวมีผลทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 500,000,000 บาท คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 500,000,000 หุ้นและเข้าถือหุ้นร้อยละ 100 ใน SPC รวมทั้งได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ SPC และบริษัทย่อยอีก 34 แห่งของ SPC ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโซล่าฟาร์ม และรายการดังกล่าวจัดเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อม (Reverse Takeover) ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทได้เปลี่ยนเป็นชื่อ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2554

เมื่อวันที่ 22 – 24 กุมภาพันธ์ 2555 SPCG ทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 21 บาท พร้อมกับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2 หุ้นต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย รวมเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนรวม 30,000,000 หน่วย ราคาเสนอขายหน่วยละ 0 บาท มีอายุไม่เกิน 3 ปีนับแต่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้น และกำหนดให้ใช้สิทธิครั้งเดียว ณ วันที่ 2 มีนาคม 2558 ซึ่งภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว SPCG มีทุนจดทะเบียนทั้งหมดเป็นจำนวน 840,000,000 บาท แบ่งออกเป็น

- (1) หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 560,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- (2) หุ้นที่จัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท และยังมีได้เรียกชำระ จำนวน 280,000,000 หุ้น

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท SPCG ประกอบธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจคือ

1. ธุรกิจโซล่าฟาร์ม ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย คือ SPC และ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (“SPE”) แบ่งออกเป็น 3 ประเภท
 - 1.1 ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโซล่าฟาร์ม
 - 1.2 ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซล่าฟาร์มแบบครบวงจร (“EPC”: Engineering Procurement and Construction)
 - 1.3 ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซล่าฟาร์ม (“OMM”: Operation, Maintenance and Monitoring)
2. ธุรกิจเหล็ก ซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัท ดำเนินการภายใต้ บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด (“SSR”) ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างการถือหุ้น ณ วันที่ 6 มีนาคม 2555 ดังนี้



● **บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด และบริษัทย่อย**

บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด หรือ SPC จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2539 ด้วยทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท ได้เริ่มดำเนินธุรกิจเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2551 โดยดำเนินการขอขายไฟฟ้าเข้าระบบสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ตามประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 20 พฤษภาคม 2551 ฉบับที่ 2 เรื่อง การกำหนดราคาส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งทำให้ SPC ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP: Very

Small Power Producer) ที่ผลิตไฟฟ้าด้วยระบบพลังงานแสงอาทิตย์ ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยไม่ต้องมีการวางเงินค้ำประกันตามประกาศฉบับที่ 3 และเป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ก่อสร้างโรงผลิตไฟฟ้าด้วยระบบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ขนาดประมาณ 6 เมกกะวัตต์จำนวน 34 แห่ง

ธุรกิจของ SPC แบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ

1. ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโซลาร์ฟาร์ม

SPC ดำเนินธุรกิจพัฒนาโซลาร์ฟาร์มจำนวน 34 แห่งซึ่งดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยจำนวน 34 บริษัท โดยมีรายละเอียด ณ วันที่ 6 มีนาคม 2555 ดังนี้

| ลำดับ | ชื่อบริษัทย่อยของ SPC | จังหวัดที่ตั้ง | ชื่อย่อบริษัท* | ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (บาท) | การลงทุนของ SPC (%) | สัญญาซื้อขายไฟฟ้าลงวันที่ | COD ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า |
|-------|-------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|
| 1 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR1 | 280,000,000 | 51.07% | 15 พ.ค.2552 | 21 เม.ย. 2553** |
| 2 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด | สกลนคร | SPSN1 | 189,000,000 | 51.00% | 19 มิ.ย. 2552 | 9 ก.พ. 2554** |
| 3 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด | นครพนม | SPNP1 | 189,000,000 | 51.00% | 18 มิ.ย. 2552 | 22 เม.ย. 2554** |
| 4 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR2 | 189,000,000 | 56.00% | 27 ก.ค. 2552 | 13 ก.ย. 2554** |
| 5 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด | เลย | SPLO1 | 189,000,000 | 56.00% | 29 ก.ค. 2552 | 15 ก.ย. 2554** |
| 6 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK1 | 189,000,000 | 70.00% | 28 ก.ค. 2552 | 31 มี.ค. 2555 |
| 7 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR3 | 162,500,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 8 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR4 | 153,315,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 9 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR5 | 39,375,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 10 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 6) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR6 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 11 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR7 | 113,825,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 12 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR8 | 39,375,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 13 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR9 | 56,000,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 14 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 2) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 15 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK3 | 39,375,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 16 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK4 | 39,375,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 17 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK5 | 39,375,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 18 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 6) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK6 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 19 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 7) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK7 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 20 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK8 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 21 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 9) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK9 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 22 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 10) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK10 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 23 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 2) จำกัด | เลย | SPLO2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 24 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 2) จำกัด | นครพนม | SPNP2 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 25 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 3) จำกัด | นครพนม | SPNP2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 26 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 1) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 27 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 2) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 28 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 3) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR3 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 29 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 2) จำกัด | สกลนคร | SPSN2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 30 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 1) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 31 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 32 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 3) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR3 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 33 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (หนองคาย 1) จำกัด | หนองคาย | SPNK1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 34 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (อุดรธานี 1) จำกัด | อุดรธานี | SPAD1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |

หมายเหตุ: *กำหนดโดยที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อความสะดวกในการอ้างอิง

** วันที่โรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ (COD) ตามความเป็นจริง

นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 5 โครงการ ได้แก่ โคราช 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โคราช 2 และ เลย 1 ดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น SPC มีโรงไฟฟ้าที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาจำนวน 4 โครงการ ได้แก่ ขอนแก่น 1 โคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2555

โรงไฟฟ้าทั้ง 9 แห่งข้างต้น มีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละประมาณ 6 เมกกะวัตต์ แต่ที่ผ่านมากกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงโดยเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าจำนวนไฟฟ้าที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 5.88 เมกกะวัตต์ ดังนั้นบริษัทจึงมีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งสำหรับโรงไฟฟ้าอีก 25 แห่งที่เหลือ เป็นโครงการละ 7.5 เมกกะวัตต์ (รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 8 หรือโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 10 ซึ่งได้รับการอนุมัติการลงทุนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554) ซึ่งคาดว่าจะทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ใกล้เคียงกับจำนวนที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญา ดังนั้นกำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของโรงไฟฟ้าทั้งหมด 34 แห่งจะอยู่ที่ประมาณ 241.5 เมกกะวัตต์

SPC มีแผนที่จะทำการพัฒนาโซลาร์ฟาร์มตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ภายในปี 2556 โดยลำดับก่อนหลังของการดำเนินโครงการจะขึ้นอยู่กับการจัดหาที่ดิน ซึ่งหากโครงการมีความล่าช้า ก็สามารถขยายระยะเวลา COD ได้ขึ้นอยู่กับพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเกี่ยวกับความคืบหน้าของแต่ละโครงการว่าอยู่ในขั้นตอนใด ซึ่งจะพิจารณาเป็นรายกรณีไป ทั้งนี้ โดยปกติแล้ว กฟภ.จะพิจารณาจากความคืบหน้าในการจัดหาที่ดิน เงินทุน และความคืบหน้าในการก่อสร้างเป็นสำคัญ

นอกจากนี้ SPC มีโอกาสสร้างรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (“CER”: Certifies Emission Reduction) เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นการดำเนินการตามกลไกการพัฒนาพลังงานสะอาด (“CDM”: Clean Development Mechanism) ซึ่งปัจจุบัน SPC กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาเพื่อให้สามารถนำไปหักลบปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มแบบครบวงจร (EPC)

SPC เป็นผู้ให้บริการ EPC โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม การออกแบบ การก่อสร้าง การจัดการ การติดตั้งและควบคุมระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับบริษัทย่อยของ SPC

3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโซลาร์ฟาร์ม (OMM)

SPC เป็นผู้ให้บริการ OMM แก่โรงไฟฟ้าที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ SPC

● บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด

บริษัท โซล่า เอ็นจิเนียริง จำกัด หรือ SPE ดำเนินธุรกิจบริการ EPC และ OMM โดยคาดว่าจะให้บริการแก่ลูกค้านอกกลุ่มบริษัท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2554 จำนวน 250,000 บาท

● บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด

บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด หรือ SSR จัดตั้งขึ้นเพื่อการโอนย้ายธุรกิจเหล็กเดิมที่เคยดำเนินการภายใต้ชื่อ บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) มาไว้ภายใต้ SSR เพื่อที่จะให้ SPCG เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการถือหุ้น (Holding company) โดยได้เริ่มดำเนินการโอนย้ายธุรกิจตั้งแต่เดือนตุลาคม 2554 เป็นต้นมา และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ทั้งนี้ ธุรกิจเหล็กเดิมที่โอนย้ายมาดำเนินการภายใต้ SSR ประกอบด้วยธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างเหล็กเคลือบที่เกี่ยวของกับหลังคาและฝ้าผนัง โดยมีผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) แผ่นเหล็กเคลือบชั้นลอน (Roll forming metal sheet) ทั้งชนิดเคลือบสีและไม่เคลือบสี เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ใช้ตราสินค้า “Rollform” ซึ่งเป็นลิขสิทธิ์เฉพาะ ผลิตจากแผ่นเหล็กกล้าเคลือบทับด้วยสารผสมระหว่างอลูมิเนียมและสังกะสี (Aluzinc) มีคุณสมบัติกันน้ำรั้วซึม ทนต่อการกัดกร่อน น้ำหนักเบา มีอายุการใช้งานยาวนาน โดยมีระยะเวลาการรับประกันสูงสุดถึง 30 ปี แผ่นเหล็กเคลือบดังกล่าว นอกจากจะใช้เป็นวัสดุคลุมหลังคาแล้วยังสามารถใช้ประกอบเป็นฝ้าผนัง หรือส่วนประกอบอื่นๆของตัวอาคาร เช่น ฝ้า กันสาด รั้ว บานเกล็ด เป็นต้น

- (2) แปเหล็กกล้ากำลังสูง (High Strength Purlins) รูปแบบตัว C และตัว Z ซึ่งผลิตโดยการขึ้นรูปจากแผ่นเหล็กกล้ากำลังสูงที่เคลือบกันสนิมด้วยสังกะสี แปทั้งสองชนิดเหมาะสำหรับใช้ในงานโครงสร้างเหล็กรับหลังคาหรือโครงสร้างรับผนังอาคาร มีน้ำหนักเบากว่าแปเหล็กดำทั่วไป
- (3) ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เสริมให้กับแผ่นหลังคาและผนัง ได้แก่
- หลังคาโปร่งแสง สำหรับอาคารที่ต้องการแสงธรรมชาติ
 - อุปกรณ์ประกอบการติดตั้งหลังคาและฝ้าผนัง เช่น ฉนวนกันความร้อน สกรู เป็นต้น
 - ระบบโครงสร้างสำเร็จรูป (PEB) ออกแบบตามที่ถูกค่าต้องการ จัดส่งเป็นชุดถึงสถานที่ก่อสร้าง ซึ่งแต่ละชิ้นส่วนของโครงสร้างถูกออกแบบมาให้สามารถทำการยึดต่อเข้าด้วยกันด้วยระบบสลักเกลียวและน็อต

SSR มีการให้บริการติดตั้งทั่วประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ทุกประเภทที่ผลิตและจำหน่าย โดยใช้วิธีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงและมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิศวกรรมเป็นผู้ควบคุมคุณภาพการติดตั้งโดยรวม

5.2 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา และปีปัจจุบัน พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบัน

5.2.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

- บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : ล้านบาท)

| งบการเงิน | ข้อมูลของเดิม | | | งบการเงินปี 2554 (เดี่ยว) ⁽¹⁾ | | งบการเงินรวม ปี 2554 |
|------------------------------|---------------|---------|---------|------------------------------------------|---------|-------------------------|
| | ปี 2551 | ปี 2552 | ปี 2553 | ปี 2553 - Compare | ปี 2554 | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 112.6 | 107.4 | 76.9 | 76.0 | 60.3 | 622.6 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 90.8 | 84.6 | 86.2 | 87.1 | 1,337.0 | 4,578.5 |
| สินทรัพย์รวม | 203.5 | 192.0 | 163.1 | 163.1 | 1,397.3 | 5,201.1 |
| หนี้สินหมุนเวียน | 84.5 | 92.9 | 60.4 | 60.4 | 50.6 | 1,635.2 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 17.5 | 12.4 | 9.6 | 9.6 | 0.7 | 2,409.8 |
| หนี้สินรวม | 102.0 | 105.4 | 70.0 | 70.0 | 51.3 | 4,045.0 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 101.5 | 86.7 | 93.1 | 93.1 | 1,346.0 | 1,156.1 |
| ทุนจดทะเบียน | 50.0 | 50.0 | 500.0 | 500.0 | 840.0 | 840.0 |
| ทุนชำระแล้ว - สุทธิ | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 500.0 | 500.0 |
| รายได้รวม ⁽²⁾ | 363.4 | 295.8 | 316.3 | 316.3 | 332.6 | 586.2 |
| ต้นทุนขาย | 295.1 | 248.8 | 255.2 | 255.2 | 276.5 | 305.5 |
| ค่าใช้จ่ายรวม ⁽³⁾ | 343.2 | 292.1 | 307.3 | 307.3 | 330.8 | 572.3 |

(หน่วย : ล้านบาท)

| งบการเงิน | ข้อมูลของเดิม | | | งบการเงินปี 2554 (เดี่ยว) ⁽¹⁾ | | งบการเงินรวม ปี 2554 |
|---------------------------------------------|---------------|---------|---------|------------------------------------------|---------|-------------------------|
| | ปี 2551 | ปี 2552 | ปี 2553 | ปี 2553 - Compare | ปี 2554 | |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 20.2 | 3.7 | 9.0 | 9.0 | 1.8 | 13.9 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) | 0.40 | 0.01 | 0.18 | 0.18 | 0.01 | (0.02) |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) ⁽⁴⁾ | 0.30 | 0.17 | 0.25 | 0.05 | - | - |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully diluted) | 2.03 | 1.73 | 1.86 | 1.86 | 2.69 | 2.31 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 12.1 | 4.6 | 40.0 | 40.0 | 6.2 | (218.6) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | (10.8) | (0.8) | (0.4) | (0.4) | (4.7) | (1,852.0) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | (6.8) | (12.3) | (33.5) | (33.5) | (10.9) | 2,053.5 |

- หมายเหตุ (1) ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ
(2) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น
(3) รวมต้นทุนขาย ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล

- บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด

(หน่วย : ล้านบาท)

| งบการเงิน | งบเฉพาะกิจการ | | | งบการเงินรวม | |
|------------------------------|---------------|---------|---------|-------------------|---------|
| | ปี 2551 | ปี 2552 | ปี 2553 | ปี 2553 - Compare | ปี 2554 |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 0.2 | 149.7 | 152.2 | 140.8 | 523.5 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 0.7 | 561.9 | 1865.1 | 1,896.0 | 4,444.6 |
| สินทรัพย์รวม | 1.0 | 711.7 | 2017.3 | 2,036.8 | 4,968.1 |
| หนี้สินหมุนเวียน | 10.3 | 375.3 | 880.2 | 899.7 | 1,544.0 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 0.0 | 0.0 | 530.7 | 530.7 | 2,404.5 |
| หนี้สินรวม | 10.3 | 375.3 | 1410.9 | 1,430.4 | 3,948.5 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | -9.4 | 336.3 | 606.5 | 606.4 | 1,019.6 |
| ทุนจดทะเบียน | 10.0 | 350.0 | 450.0 | 450.0 | 450.0 |
| ทุนชำระแล้ว - สุทธิ | 2.5 | 348.0 | 450.0 | 450.0 | 450.0 |
| รายได้รวม ⁽²⁾ | 0.0 | 8.7 | 91.5 | 91.5 | 316.9 |
| ต้นทุนขาย | 0.0 | 0.0 | 22.6 | 22.6 | 81.6 |
| ค่าใช้จ่ายรวม ⁽³⁾ | 11.7 | 8.5 | 78.7 | 78.7 | 300.4 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | -11.7 | 0.2 | 12.7 | 12.7 | 16.5 |

(หน่วย : ล้านบาท)

| งบการเงิน | งบเฉพาะกิจการ | | | งบการเงินรวม | |
|---------------------------------------------|---------------|---------|---------|-------------------|-----------|
| | ปี 2551 | ปี 2552 | ปี 2553 | ปี 2553 - Compare | ปี 2554 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) | -46.70 | 0.00 | 0.10 | 0.20 | (0.21) |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) ⁽⁴⁾ | - | - | - | - | - |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully diluted) | (9.36) | 0.96 | 1.35 | 1.35 | 2.26 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | -1.5 | -20.0 | -7.8 | 18.0 | (213.8) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | 1.8 | -309.4 | -417.4 | (465.0) | (1,874.9) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | -0.3 | 339.1 | 461.5 | 502.8 | 2,056.3 |

- หมายเหตุ (1) ที่มา : งบการเงินของ SPC
(2) SPC เริ่มมีบริษัทย่อยในปี 2552
(3) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น
(4) รวมต้นทุนขาย ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล

5.2.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลดำเนินงาน (MD&A)

สรุปผลประกอบการและฐานะการเงินที่สำคัญสำหรับบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และวันที่ 31 ธันวาคม 2554

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทที่ปรากฏในงบการเงินรวมสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นสินทรัพย์ของ SPC และบริษัทย่อยของ SPC เท่านั้นโดยที่ยังไม่ได้รวมสินทรัพย์ในธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัท มีจำนวน 2,036.87 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 140.88 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 1,895.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.92 และ 93.08 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญคือที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สำหรับโครงการโซล่าฟาร์ม จำนวน 3 โครงการคือ โครงการ 1 สกลนคร 1 และนครพนม 1 จำนวนรวม 1,764.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.62 ของสินทรัพย์รวม

ณ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัท จะเป็นสินทรัพย์ของ SPC บริษัทย่อยของ SPC รวมทั้งมีการรับรู้ฐานะการเงินของธุรกิจหลักตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 เป็นต้นมา (ภายหลังจากที่ SPC ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯทางอ้อมผ่านบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554) มีจำนวน 5,201.20 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 622.62 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 4,578.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.97 และ 88.03 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญได้แก่ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าหรือกองทุนเปิดซึ่งเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลูกหนี้การค้าซึ่งผันแปรไปตามยอดขายของบริษัท และ ลูกหนี้กรมสรรพากรซึ่งเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดจากการก่อสร้างโซล่าฟาร์ม (VAT ชื้อ) ที่ผันแปรตามการทยอยก่อสร้างโซล่าฟาร์มที่เพิ่มขึ้น ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญคือ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ มีจำนวน 4,070.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.27 ของสินทรัพย์รวม เป็นสินทรัพย์ในโครงการโซล่าฟาร์ม ซึ่งมีการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 คือ โครงการ 2 เลข 1 และขอนแก่น 1 ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของโซล่าฟาร์มส่วนใหญ่ คือ แผงพลังงานแสงอาทิตย์และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทจะมีรายจ่ายลงทุนในทรัพย์สินถาวรอย่างต่อเนื่องในอนาคต เนื่องจากบริษัทมีแผนการลงทุนก่อสร้างโซล่าฟาร์มในส่วนที่เหลือจนครบ 34 โครงการ

หนี้สินรวมของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 1,430.40 ล้านบาทและ 4,045.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 182.79 เมื่อเทียบกับปี 2553 ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้สินจากธุรกิจโซลาร์ฟาร์มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจาก 402.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เป็น 2,445.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างการลงทุนก่อสร้างโซลาร์ฟาร์มซึ่งต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วนที่สูง นอกจากนี้ รายการหนี้สินที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและค่าสินทรัพย์สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในโครงการ ในขณะที่หนี้สินจากธุรกิจเหล็กมีจำนวนไม่มาก และส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนของธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 606.47 ล้านบาทและ 1,156.12 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 90.63 เมื่อเทียบกับปี 2553 โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 433.28 ล้านบาท และ 568.51 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากบริษัทมีการรับรู้ส่วนทุนเพิ่มขึ้นจากธุรกิจเหล็ก รวมถึงมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจอีกจำนวน 89 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกบัญชีภายหลังจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับของ SPC กับบริษัท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในวันที่ 22 - 24 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทได้มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 60.00 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 21.00 บาท และได้รับเงินจากการเพิ่มทุนภายหลังหักค่าใช้จ่ายแล้วเป็นจำนวนประมาณ 1,223.94 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 500.00 ล้านบาท เป็น 560.00 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 89.00 ล้านบาท เป็นประมาณ 1,252.94 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 3.50 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากบริษัทดำเนินการโรงไฟฟ้าในลักษณะของเงินกู้โครงการ (Project Financing) โดย SPKR1 ได้รับเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 60:40 ในขณะที่ SPSN1, SPNP1, SPKR2 และ SPLO1 ได้รับเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 70:30

ผลการดำเนินงาน

ภายหลังจากที่ SPC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอ้อมผ่านบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554 แล้ว บริษัทมีรายได้จาก 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจเหล็กและธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม ซึ่งรายได้รวมคิดเป็นจำนวน 586.28 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีรายได้รวมคิดเป็นจำนวน 91.47 ล้านบาท คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 540.95 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจเหล็ก ประกอบกับโครงการโซลาร์ฟาร์มที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 5 โครงการ กล่าวคือ โครงการ 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โครงการ 2 และเลย 1 เมื่อเทียบกับจำนวนโซลาร์ฟาร์มในงวดเดียวกันของปี 2553 เพียง 1 โครงการ ได้แก่ โครงการ 1

ต้นทุนขายและบริการของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 22.60 ล้านบาท และ 305.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.94 และร้อยละ 46.58 ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเนื่องจากเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม ซึ่งต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์ถาวร ส่วนในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นต่ำลงเนื่องจากการรวมธุรกิจเหล็กซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15-20

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 27.55 ล้านบาท และ 84.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 207.94 เมื่อเทียบกับงวดปี 2553 ซึ่งส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากที่ SPC เข้าจดทะเบียนทางอ้อมผ่านบริษัท

กำไรสุทธิเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 12.73 ล้านบาท และ 13.98 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 แม้ว่าบริษัทมีรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น แต่ก็มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อการพัฒนาโรงไฟฟ้า รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้มีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับปี 2553 แต่เมื่อโครงการโซลาร์ฟาร์มทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ รายได้จากการขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นตามลำดับ ซึ่งบริษัทเชื่อว่า จะส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (11.79) ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการจัดทางการเงินรวม เนื่องจากรายได้จาก EPC และ

OMM ที่ SPC ดำเนินการให้กับบริษัทย่อยของ SPC นั้นถือเป็นรายการระหว่างกันซึ่งจะถูกตัดออกจากงบการเงินรวม แต่ภาษีเงินได้นิติบุคคลของ SPC จะถูกพิจารณาแยกชำระตามงบการเงินเดี่ยวของแต่ละบริษัท ดังนั้นเมื่อจัดทำงบการเงินรวม รายได้จาก EPC และ OMM จะถูกตัดออกในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีนิติบุคคลยังคงอยู่ ส่งผลให้ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิ

สภาพคล่อง

ในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 18.03 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน (465.05) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ของโรงไฟฟ้า และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 502.86 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและการเพิ่มทุน สำหรับปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน (218.67) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้นจากการที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน และมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) มากขึ้นตามจำนวนโซล่าฟาร์มที่ทยอยเปิดเพิ่มขึ้นตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน (1,852.07) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรของโซล่าฟาร์มเป็นส่วนใหญ่ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 2,053.54 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการก่อสร้างโซล่าฟาร์มที่ทยอยลงทุนเพิ่มขึ้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการโซล่าฟาร์ม

5.3 ประเมินการทางการเงินในปัจจุบัน (ถ้ามี) โดยระบุถึงข้อสมมติฐานทางการค้า เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และสอบทานตัวเลขโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าประมาณการผลการดำเนินงานได้จัดทำขึ้นโดยความระมัดระวัง

ไม่มี

5.4 รายชื่อผู้บริหารและรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

5.4.1 คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555

| ชื่อ-นามสกุล | | ตำแหน่ง |
|--------------|---------------------------|---------------|
| 1. | นางสาววันดี กุญชรยาคง | ประธานกรรมการ |
| 2. | นายชาญชัย กุลดาวารากร | กรรมการ |
| 3. | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | กรรมการ |
| 4. | นายประสิทธิ์ อุ่นวรวงศ์ | กรรมการ |
| 5. | นายจิราคม ปทุมานนท์ | กรรมการ |
| 6. | นายเควิน จีรัต พาแนล | กรรมการ |
| 7. | นายเกียรติชัย พงษ์พาณิชย์ | กรรมการอิสระ |
| 8. | นายอาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา | กรรมการอิสระ |
| 9. | นายศิริพงศ์ พฤทธิพันธุ์ | กรรมการอิสระ |

5.4.2 คณะกรรมการบริหาร ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555

| ชื่อ-นามสกุล | | ตำแหน่ง |
|--------------|--------------------------|---------------------|
| 1 | นายชาญชัย กุลถาวรกร | ประธานกรรมการบริหาร |
| 2 | นางสาววันดี กุญชรยาคง | กรรมการบริหาร |
| 3 | นายประสิทธิ์ อุ๋นวรรวงศ์ | กรรมการบริหาร |
| 4 | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | กรรมการบริหาร |
| 5 | นายเควิน จีรัต พาแนล | กรรมการบริหาร |

5.4.3 ผู้บริหารที่ไม่ใช่คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555

| ชื่อ-นามสกุล | | ตำแหน่ง |
|--------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|
| 1 | นายชัยวัฒน์ ตั้งสุวรรณพานิช | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายบัญชี และการเงิน (รักษาการ)* |
| 2 | นายสุพจน์ วรรณโรจน์ | รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด |
| 3 | นายสมชัย วงศ์รัตนวิจิตร | รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ |

หมายเหตุ * นางสาวนุชนาท แสงซัจจ์ ซึ่งเป็นรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายบัญชี และการเงินเดิม ได้ลาออกจากบริษัทฯ และในวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2555 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 9 มกราคม 2555 มีมติแต่งตั้งนายชัยวัฒน์ ตั้งสุวรรณพานิช ให้เป็นรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายบัญชี และการเงิน (รักษาการ) แทนนางสาวนุชนาท แสงซัจจ์

5.4.4 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555

| ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ | | จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น) | คิดเป็นร้อยละ |
|-------------------|------------------------------|-----------------------|---------------|
| 1 | ครอบครัวกุญชรยาคง ประกอบด้วย | 304,000,700 | 54.29 |
| | น.ส.วันดี กุญชรยาคง | 263,050,700 | 46.97 |
| | นางประคอง กุญชรยาคง | 21,600,000 | 3.86 |
| | น.ส.สมปอง กุญชรยาคง | 9,000,000 | 1.61 |
| | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | 9,000,000 | 1.61 |
| | นางกนกพร กุญชรยาคง | 1,350,000 | 0.24 |
| 2 | ครอบครัวกุลถาวรกร ประกอบด้วย | 54,015,000 | 9.65 |
| | นายชาญชัย กุลถาวรกร | 54,000,000 | 9.64 |
| | นายสุรชัย กุลถาวรกร | 15,000 | 0.00 |

| ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ | | จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น) | คิดเป็นร้อยละ |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| 3 | ครอบครัวพานล ประกอบด้วย | 22,744,000 | 4.06 |
| | นายเควิน จีราด พานล | 13,820,000 | 2.47 |
| | นายแอนโทนี่ เดวิด พานล | 8,924,000 | 1.59 |
| 4 | ครอบครัวอุ๋นรวงศ์ ประกอบด้วย | 22,300,000 | 3.98 |
| | นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์ | 12,192,100 | 2.18 |
| | นางรสสุคนธ์ อุ๋นรวงศ์ | 9,807,900 | 1.75 |
| | นายณัฐกนธ์ อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| | นายนันทกร อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| | ด.ญ.ปัทม์ชนิต อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| 5 | นายวิฑูร มโนมัยกุล | 12,860,000 | 2.30 |
| 6 | เคียวเซร่า คอร์ปอเรชั่น | 9,000,000 | 1.61 |
| 7 | นายเอียน แลงคาสเตอร์ | 5,443,300 | 0.97 |
| 8 | ครอบครัววรรณโรจน์ ประกอบด้วย | 5,329,700 | 0.95 |
| | นางเกษมศรี วรรณโรจน์ | 3,241,700 | 0.58 |
| | นายสุพจน์ วรรณโรจน์ | 2,086,000 | 0.37 |
| | นายฐิติพันธ์ วรรณโรจน์ | 1,000 | 0.00 |
| | ด.ช.นัทธพันธ์ วรรณโรจน์ | 1,000 | 0.00 |
| 9 | กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดยบลจ.ไอเอ็นจี(ประเทศไทย) จำกัด | 5,290,500 | 0.94 |
| 10 | น.ส.ฉัฐนันท์ ธนาสินวิวัฒน์ | 4,103,900 | 0.73 |
| รวม | | 415,087,100 | 79.48 |

5.5 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

ไม่มี

6. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความพอเพียงของเงินทุนหมุนเวียน ในกรณีที่ไม่มีเพียงพอให้ระบุแหล่งที่มาของเงินทุนนี้ด้วย

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2554 เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 60,000,000 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิ (โดยไม่คิดมูลค่า) ของบริษัท เพื่อเสนอ

ขายให้แก่ประชาชนโดยทั่วไป และ/หรือแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อบริษัท จะนำเงินไปให้
เงินทุนหรือเพิ่มทุนแก่ SPC เพื่อ SPC จะได้นำเงินจากแหล่งเงินทุนดังกล่าวไปซื้อหุ้นเพิ่มทุนใน SPKK5 SPKR9 และ SPKK8
เพื่อซื้อที่ดินสำหรับพัฒนาโซล่าฟาร์มต่อไป

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้ว เห็นว่าตามรายละเอียดของแหล่งที่มาของเงินทุนข้างต้น บริษัท น่าจะมีสภาพ
คล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัท

7. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัท และ SPC ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่คดีอาจมีผลกระทบด้านลบต่อการ
ดำเนินธุรกิจของบริษัท และ SPC อย่างมีนัยสำคัญ และ บริษัท และ SPC ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่คดีอาจมีผลกระทบ
ด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัท และ SPC ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5.0 ของส่วนของผู้ถือหุ้น

8. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ และกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ตั้งแต่ร้อยละ 10.0 ขึ้นไป

ในปี 2554 บริษัทฯ ไม่มีรายการระหว่างกัน

ในปี 2554 SPC และบริษัทย่อย มีผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่าง SPC และบริษัทย่อยกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ดังนี้

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| <p>1. บริษัท ทองหล่อ โฮลดิ้ง จำกัด (“ทองหล่อ โฮลดิ้ง”)</p> <p>ประกอบธุรกิจให้เช่า อสังหาริมทรัพย์</p> | <p>1. คุณสมบัติ กฤษรยา คง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 1.80 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ - ดำรงตำแหน่งกรรมการในทองหล่อ โฮลดิ้งและถือหุ้นร้อยละ 50.7 ในทองหล่อ โฮลดิ้ง ณ วันที่ 30 เมษายน 2554 <p>2. คุณประคอง กฤษรยา คง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ถือหุ้นใน บริษัทฯ ร้อยละ 4.32 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ - ดำรงตำแหน่งกรรมการในทองหล่อ โฮลดิ้งและถือหุ้นในทองหล่อ โฮลดิ้ง ร้อยละ 0.01 ณ วันที่ 30 เมษายน 2554 | <p>รายการระหว่าง SPC กับทองหล่อ โฮลดิ้ง นั้น เป็นรายการที่เกิดขึ้นก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอ้อม โดย ณ ปัจจุบัน SPC ไม่มีรายการกับ ทองหล่อโฮลดิ้ง แล้ว</p> <p>1. ค่าเช่าพื้นที่อาคาร เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2552 SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาเช่าพื้นที่อาคาร กับ บริษัท ทองหล่อ โฮลดิ้ง จำกัด เพื่อเช่าสำนักงาน เลขที่ 946/7 ซอย สุขุมวิท 55 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เนื้อที่ 333 ตารางเมตร โดยสัญญาเช่ามีอายุ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีอัตราค่าเช่าเดือนละ 20,000 บาท และในวันทำสัญญา บริษัทฯ</p> | 240.0 | 40.0 | <p>1. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการให้เช่า อสังหาริมทรัพย์ และมีเงื่อนไขการค้า และอัตราค่าเช่า เทียบเท่ากับเงื่อนไขการค้า และอัตราค่าเช่าที่ ทองหล่อ โฮลดิ้ง ปล่อยให้แก่ผู้เช่ารายอื่น โดย SPC เห็นว่าอาคารดังกล่าวตั้งอยู่ในบริเวณกลางเมือง ซึ่งสามารถอำนวยความสะดวกในการเดินทางให้แก่พนักงาน และผู้บริหารของ SPC</p> |

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| | <p>3. คุณสมบัติ กุญชรยา คง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัท และถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 1.80 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท - ถือหุ้น ในทองหล่อ โฮลดิ้ง ร้อยละ 0.05 ณ วันที่ 30 เมษายน 2554 <p>4. คุณกนกพร กุญชรยา คง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 0.3 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท - ถือหุ้นในทองหล่อ โฮลดิ้ง ร้อยละ 0.02 ณ วันที่ 30 เมษายน 2554 | <p>ต้องชำระเงินจำนวน 60,000 บาท เพื่อเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ SPC ได้มีการยกเลิกสัญญาดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2554 แล้ว</p> <p>2. ค่าเช่าทรัพย์สินอันเป็นส่วนควบอาคาร</p> <p>เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2552 SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ลงนามในสัญญากับ บริษัท ทองหล่อ โฮลดิ้ง จำกัด เพื่อเช่าทรัพย์สินอันเป็นส่วนควบในอาคารและอุปกรณ์ที่มีอยู่แล้ว ในอาคารเลขที่ 946/8 ซอยสุขุมวิท 55 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ เนื้อที่ 333 ตารางเมตร โดยสัญญาเช่ามีอายุ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีอัตราค่าเช่าเดือนละ 30,000 บาท และในวันทำสัญญา บริษัทต้องชำระเงินจำนวน 90,000 บาท เพื่อเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ SPC ได้มีการยกเลิกสัญญาดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2554 แล้ว</p> | 360.0 | 56.1 | 2. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการค่าเช่าทรัพย์สินอันเป็นส่วนควบอาคารภายใต้เงื่อนไขการค้า และอัตราค่าเช่า เทียบเท่ากับเงื่อนไขการค้า และอัตราค่าเช่าที่ ทองหล่อ โฮลดิ้ง ปล่อยให้เช่ารายอื่น |

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| <p>2. บริษัท เจเพิน จำกัด (เจเพิน)</p> <p>เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้าง โซล่าฟาร์ม</p> | <p>1. คุณจิราคม ปทุมานนท์</p> <ul style="list-style-type: none"> - ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการในบริษัทฯ และ ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 0.20 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ - ถือหุ้น ร้อยละ 10.0 ในบริษัท เจเพิน จำกัด - ดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการอาวุโส ใน SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ <p>2. คุณปิยรัตน์ สุขสมบัติ</p> <ul style="list-style-type: none"> - เป็นน้องสาวของคุณจิราคม ปทุมานนท์ - ถือหุ้น ร้อยละ 70.0 ในบริษัท เจเพิน จำกัด <p>ทั้งนี้คุณวันดี กุญชรยาคง และผู้เกี่ยวข้องตาม มาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มิได้เป็นผู้ ถือหุ้น ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม ผู้มีส่วนได้ เสีย หรือผู้รับประโยชน์ทอดสุดท้าย (beneficial owner) ในบริษัท เจเพิน จำกัด หรือได้รับประโยชน์อื่นใดจาก การทำรายการระหว่างบริษัทหรือบริษัทย่อย กับบริษัท เจเพิน จำกัด</p> | <p>SPC ได้มีการทำสัญญากับบริษัท เจเพิน จำกัด โดยให้ บริษัท เจเพิน จำกัด เป็น ผู้ออกแบบและรับเหมาโครงการก่อสร้างโซล่า ฟาร์มของโคราช 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โคราช 2 เลข 1 ขอนแก่น 1 และโคราช 3 โดย มีมูลค่าของแต่ละสัญญา ดังนี้ โคราช 1 มูลค่า 59,431,191.9 บาท (รวมสัญญาจ้างออกแบบ และส่วนเพิ่มเติม) สกลนคร 1 มูลค่า 59,153,666.0 บาท นครพนม 1 มูลค่า 58,388,616.0 บาท โคราช 2 มูลค่า 66,297,949.0 บาท เลข 1 มูลค่า 65,550,340 บาท ขอนแก่น 1 มูลค่า 63,990,494 บาท และ โคราช 3 มูลค่า 64,386,180 บาท</p> <p>1. รายได้จากการขายสินค้า</p> <p>SPC มีการขายสินค้าให้ บริษัท เจเพิน จำกัด ได้แก่ แบตเตอรี่ อุปกรณ์คุม ลิโอไนคส์ และหลอดไฟ</p> | 1,098.6 | - | <p>ในปี 2554 SPC ได้ทำการประกวดราคางาน ออกแบบและจ้างเหมาช่วง ในการก่อสร้างโซล่า ฟาร์ม ของ โคราช 2 เลข 1 ขอนแก่น 1 และโคราช 3 ซึ่งใน โครงการ ขอนแก่น 1 และโคราช 3 นั้น SPC ได้ทำการประกวดราคาผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยบริษัท เจเพิน จำกัด ผ่านเกณฑ์การ คัดเลือกเนื่องจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) บริษัท เจเพิน จำกัด เสนอราคาต่ำสุด (2) ผู้บริหารบริษัท เจเพินจำกัด มีผลงาน และประสบการณ์ทางด้านโซล่าฟาร์ม มากกว่า 30 ปี (3) มีบุคลากรและทีมงานที่มีคุณภาพ <p>1. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทาง ธุรกิจ และราคาดังกล่าวเป็นไปตามราคา ตลาด การขายสินค้าดังกล่าวเกิดจากความ เร่งด่วนของโครงการ โดย SPC สามารถ จัดหาสินค้าได้ก่อนบริษัท เจเพิน จำกัด ทั้งนี้บริษัท เจเพิน จำกัด ได้นำสินค้า ดังกล่าวไปติดตั้งที่โครงการของบริษัทฯ</p> |

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|--------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| | | <p>2. มูลค่ารายจ่ายฝ่ายทุน รายการดังกล่าวเป็นรายการรับรู้ต้นทุนการก่อสร้างโซล่าฟาร์มจากการว่าจ้าง บริษัท เจเพิน จำกัด</p> <p>3. มูลค่าซื้อวัสดุก่อสร้าง SPC มีการซื้อสินค้า ได้แก่ Junction Box, Circuit Box และ Terminal Box จาก บริษัท เจเพิน จำกัด</p> <p>4. เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา รายการดังกล่าวเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าจ้างรับเหมางานก่อสร้างโซล่าฟาร์ม</p> <ul style="list-style-type: none"> - ยอดต้นงวด 590.4 - เพิ่มขึ้น 81,213.3 - (ลดลง) <u>(80,071.8)</u> - ยอดปลายงวด <u>1,732.0</u> | 103,417.8 | 158,873.6 | <p>2. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทางธุรกิจ และเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาออกแบบและจ้างเหมาก่อสร้างระหว่างบริษัท เจเพิน จำกัด กับ SPC</p> <p>3. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทางธุรกิจ โดยบริษัทฯ ได้มีการเปรียบเทียบราคา และเงื่อนไขการค้า โดยราคาและเงื่อนไขการค้าดังกล่าวเป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าตลาด ทั้งนี้บริษัท เจเพิน จำกัด ได้นำสินค้าดังกล่าวไปติดตั้งที่โครงการของบริษัทฯ</p> <p>4. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทางธุรกิจ และเงินจ่ายดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาออกแบบและจ้างเหมาก่อสร้างระหว่างบริษัท เจเพิน จำกัด กับ SPC</p> |

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| 3. คุณวันดี กุญชรยาคง | <ul style="list-style-type: none"> - ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการผู้จัดการใหญ่ ในบริษัทและถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 52.61 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2554 - เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ | <p>5. ค่าพัฒนาที่ดิน รายการดังกล่าวเป็นค่าถมที่ดินสำหรับ โครงการ นครพนม 1 และ เลข 1 โดย รายการดังกล่าวถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์ โดยเป็นส่วนหนึ่งของที่ดิน</p> <p>6. เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง รายการดังกล่าวเป็นค่าก่อสร้างค้างจ่ายตาม เงื่อนไขในสัญญาก่อสร้างโซลาฟาร์มของ SPC</p> <ul style="list-style-type: none"> - ยอดต้นงวด 25,285.6 - เพิ่มขึ้น 62,003.7 - (ลดลง) (83,936.9) - ยอดปลายงวด <u>3,352.5</u> | - | 35,807.0 | <p>5. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทาง ธุรกิจ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการ เปรียบเทียบราคา โดยเจเฟ็น เสนอราคา ต่ำสุดสำหรับโครงการ นครพนม 1 และ เลข 1</p> <p>6. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการปกติทาง ธุรกิจ และเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญา ออกแบบและจ้างเหมาก่อสร้างระหว่าง บริษัท เจเฟ็น จำกัด กับ SPC</p> <p>1. รายการดังกล่าวถือเป็นรายการความ ช่วยเหลือทางการเงินที่เป็นประโยชน์ต่อ SPC เนื่องจากเป็นแหล่งเงินทุนในการ ดำเนินโซลาฟาร์มของ SPC โดยเงินกู้ยืม ระยะสั้นดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปี</p> |
| | | <p>รายการระหว่าง SPC กับ คุณวันดี กุญชรยา คง นั้น เป็นรายการที่เกิดขึ้นก่อนการเข้าจด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอ้อม โดย ณ ปัจจุบัน SPC ไม่มีรายการกับ คุณวันดี กุญชรยาคง แล้ว</p> <p>1. เงินกู้ยืมระยะสั้น คุณวันดี กุญชรยาคงได้ทำสัญญาให้เงิน กู้ยืมระยะสั้นแก่ SPC โคราช 1 และ นครพนม 1 โดยกำหนดจ่ายคืนเมื่อทวง ถาม</p> | 25,285.6 | 3,352.5 | |

| บุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมี ความขัดแย้ง | ลักษณะความสัมพันธ์ | ลักษณะรายการ | มูลค่ารายการ (พันบาท) | | ความจำเป็นและความ สมเหตุสมผล |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 | รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 | |
| | | <ul style="list-style-type: none"> - ยอดต้นงวด - เพิ่มขึ้น - (จ่ายคืน) - ยอดปลายงวด - ดอกเบี้ยจ่าย | 48 2,100 (2,148) = - | - - = - | |
| | | 2. มูลค่าซื้อที่ดิน เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2553 โคราช 2 ลงนาม ในสัญญาซื้อขายที่ดินกับคุณวันดี กุญชรยาคง เพื่อซื้อที่ดิน ซึ่งตั้งอยู่ที่ ตำบลดอนชมพู อำเภอโนนสูง จังหวัดนครราชสีมาพื้นที่รวม 129-1-28 ไร่ ในราคาประมาณ 10.7 ล้านบาท | 10,669 | - | รายการดังกล่าวถือเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจ ราคาซื้อขายเป็นราคาอ้างอิงจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการจัดหา ซึ่งต่ำกว่าราคาจากผู้ประเมินราคาอิสระ โดย บริษัท แอดวานซ์ แอปไฟรชัล จำกัด ทั้งนี้ โคราช 2 ได้ซื้อที่ดินดังกล่าวในราคาประมาณ 10.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาทุนโดยไม่บวกกำไร การกระทำดังกล่าวเป็นการสนับสนุนธุรกิจของ โคราช 2 |

ณ วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2554 คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีความเห็นว่ารายการระหว่างกันของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นรายการที่เป็นไปเพื่อการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป ในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่คู่สัญญาอีกฝ่ายมีสถานะเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (Arm's Length Basis) และไม่มีการถ่ายเทพลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ซึ่งรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 นั้นครอบคลุมถึง งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ด้วย

9. สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ ๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

9.1 สรุปสัญญาสำคัญที่เกิดขึ้นภายในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ

สัญญาต่างๆ ทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้เข้ากระทำ เป็นการกระทำขึ้นตามปกติของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ภายใต้หลักการการกระทำกับบุคคลภายนอกผู้ไม่มีส่วนได้เสีย (an arm's-length basis)

9.2 สรุปสัญญาสำคัญที่เกิดขึ้นภายในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมาของ SPC

- SPC ได้เข้าทำข้อตกลงกรอบการลงทุน (Investment Framework Agreement) กับบริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ (International Finance Corporation) (“IFC”) ลงวันที่ 7 มิถุนายน 2553 ซึ่งได้กำหนดเงื่อนไขให้ IFC มีสิทธิ แต่ไม่ได้เป็นข้อผูกมัด ที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของโรงไฟฟ้าแห่งอื่นที่เป็นบริษัทย่อยของ SPC จำนวนรวมอีก 16 แห่ง ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ โดยมูลค่าเงินลงทุนคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20.0 ของทุนจดทะเบียนของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง โดย IFC พิจารณาการเข้าร่วมทุนสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ ภายใน 30 วันนับจากวันที่ SPC ยื่นเสนอแผนการลงทุนในโรงไฟฟ้าให้แก่ IFC
- SPC ได้เข้าทำสัญญากับบริษัทผู้จัดจำหน่ายแผงพลังงานแสงอาทิตย์แห่งหนึ่ง โดยสัญญาดังกล่าวทำขึ้นในปี 2553 โดยไม่มีกำหนดอายุสัญญา และสามารถยกเลิกสัญญาได้หากคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายตกลงร่วมกัน
- SPC ได้เข้าทำสัญญากับบริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) แห่งหนึ่ง โดยสัญญาดังกล่าวทำขึ้นในปี 2554 มีกำหนดอายุสัญญาถึง 30 มิถุนายน 2556 และสามารถยกเลิกได้หากคู่สัญญาทั้ง 2 ฝ่ายตกลงร่วมกัน
- บริษัทย่อยของ SPC ได้มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งหมด 34 ฉบับในระหว่างปี พ.ศ. 2552 – 2553 โดยสัญญาดังกล่าวมีระยะเวลา 5 ปี และมีการต่ออายุทุกๆ 5 ปีโดยอัตโนมัติ และมีผลบังคับใช้จนกว่าผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือขอยกเลิกสัญญา และบริษัทย่อยยังได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันที่เริ่มมีการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ทั้ง 34 ฉบับ โดยมีสัญญา 7 ฉบับ ที่เปิดขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ภายใต้ SPKR 1 SPSN1 SPNP1 SPLO1 SPKR2 SPKK1 และ SPKR3 เป็นที่เรียบร้อยในปี 2553 และ 2554 นอกจากนี้มีสัญญาอีก 9 ฉบับ ที่ต้องเปิดขายไฟฟ้าภายในปี 2555 และอีก 18 ฉบับ ที่ต้องเปิดขายไฟฟ้าภายในปี 2556
- นอกจากนี้บริษัทย่อยของ SPC ยังมีการเข้าทำสัญญาอื่นๆ ที่เป็นการกระทำขึ้นตามปกติของการดำเนินธุรกิจของ SPC ภายใต้หลักการการกระทำกับบุคคลภายนอกผู้ไม่มีส่วนได้เสีย (an arm's-length basis)

10. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5

11. แบบหนังสือมอบฉันทะ พร้อมชื่อกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 ราย เป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น

ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 7

12. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่ระบุถึงความสมเหตุสมผล และประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับ การตกลงเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ

โปรดพิจารณาความเห็นของคณะกรรมการในข้อ 1.11

13. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ไม่มีความเห็นแตกต่าง (โปรดพิจารณาข้อ 1.12)

14. ข้อความที่ระบุว่าบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ทั้งนี้ ให้ระบุชื่อและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ไม่มี

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท

โดย

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

15 มีนาคม 2555

นิยามศัพท์

คำนิยามดังต่อไปนี้ ให้มีความหมายตามที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

| | |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “SPCG” หรือ “บริษัท” หมายถึง | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| “SPC” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด, เป็นบริษัทย่อยของ SPCG |
| “SPE” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด, เป็นบริษัทย่อยของ SPCG |
| “SSR” | บริษัท สตีล แอนด์ โซลาร์ รูฟ จำกัด, เป็นบริษัทย่อยของ SPCG |
| “SPKR1” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด |
| “โคราช 1” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอโนนสูง จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด |
| “SPKR2” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด |
| “โคราช 2” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอโนนสูง จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด |
| “SPKR3” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด |
| “โคราช 3” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่กิ่งอำเภอสีดา จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด |
| “SPKR4” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด |
| “โคราช 4” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอโชคชัย จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด |
| “SPKR5” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด |
| “โคราช 5” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอบัวใหญ่ จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด |
| “SPKR7” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด |
| “โคราช 7” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด |
| “SPKR8” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด |
| “โคราช 8” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอบัวใหญ่ จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด |
| “SPKR9” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด |
| “โคราช 9” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอสูงเนิน จังหวัดนครราชสีมา ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด |
| “SPKK1” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด |
| “ขอนแก่น 1” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด |
| “SPKK3” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด |

| | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “ขอนแก่น 3” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด |
| “SPKK4” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด |
| “ขอนแก่น 4” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอชุมแพ จังหวัดขอนแก่น ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด |
| “SPKK5” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด |
| “ขอนแก่น 5” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด |
| “SPKK8” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด |
| “ขอนแก่น 8” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด |
| “SPNP1” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด |
| “นครพนม 1” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอเมือง จังหวัดนครพนม ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด |
| “SPSN1” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด |
| “สกลนคร 1” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอสว่างแดนดิน จังหวัดสกลนคร ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด |
| “SPL01” | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด |
| “เลย 1” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6 เมกกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอวังสะพุง จังหวัดเลย ดำเนินการโดยบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด |
| “โครงการโรงไฟฟ้า แห่งที่ 11 - 16” | โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 6 โครงการ ซึ่งได้แก่ โครงการ 5, โครงการ 9, ขอนแก่น 3, ขอนแก่น 4, ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการขออนุมัติผู้ถือหุ้นในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้ |
| “ที่ปรึกษาทางการเงิน” | บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นในการทำรายการในครั้งนี้ |
| “RATCH” | บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| “กฟผ.” | การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย |
| “กฟภ.” | การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค |
| “ESCO Fund” | กองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน |
| “IFC” | International Finance Corporation หรือ บริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ เป็นสมาชิกในกลุ่มธนาคารโลก (World Bank) ที่สนับสนุนการลงทุนในโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม |
| “ไทยฟ้า” | บริษัท ไทยฟ้า เพาเวอร์ จำกัด |
| “MML” | Mott MacDonald (Thailand) Company Limited เป็นเครือข่ายของบริษัทที่ปรึกษาในการจัดการด้านวิศวกรรมจากประเทศอังกฤษซึ่งมีเครือข่ายอยู่ใน 120 ประเทศทั่วโลก |

| | |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| “COD” | Commercial Operation Date หรือ วันที่ที่โรงไฟฟ้าเริ่มต้นจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบของ กฟภ. |
| “VSPP” | Very Small Power Producer หรือ ผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก หรือไม่เกิน 10 เมกกะวัตต์ |
| “CERs” | Certified Emission Reductions หรือการรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก |

วันที่ 15 มีนาคม 2555

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการ และผู้ถือหุ้นของ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

- อ้างถึง
1. มติคณะกรรมการบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 และ ครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555
 2. สารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) วันที่ 21 กรกฎาคม 2554 วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2555 และวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2555
 3. แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเปิดเผยผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2555
 4. งบการเงินรวมของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) ฉบับตรวจสอบปี 2552 – 2554 โดย บริษัท เอส.เค. แอคเคาน์แตนต์ เซอร์วิสเซส จำกัด
 5. รายงาน Technical Advisor for Solar PV Project ของโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 เลย 1 โคราช 2 โคราช 3 โคราช 4 โคราช 7 และขอนแก่น 1 ซึ่งจัดทำโดย Mott MacDonald (Thailand) Company Limited เพื่อเป็นเอกสารสนับสนุนการขอกู้ยืมเงินจากธนาคารกสิกรไทย
 6. สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ระหว่าง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด รวมทั้งสิ้นจำนวน 34 สัญญา
 7. ประมาณการทางการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิต 7.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด
 8. สัญญาเงินกู้ยืมของโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ลงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2555

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) (“SPCG” หรือ “บริษัท”) หรือชื่อเดิมว่า บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) เดิมมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 50,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดำเนินธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างเหล็กเคลือบที่เกี่ยวของกับหลังคาและฝ้าผนัง ต่อมาบริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2553 เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2553 จึงมีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โซล่า เพาเวอร์ จำกัด (“SPC”) ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 34 โครงการ รวมทั้งรับเหมาก่อสร้างและให้บริการด้านปฏิบัติการบำรุงรักษาและประเมินผลโรงไฟฟ้า โดยในวันที่ 28 มีนาคม 2554 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SPC จำนวน 45,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาซื้อหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 450,000,000 บาท โดยบริษัทชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นราคาเสนอขายหุ้นของบริษัททั้งสิ้น 450,000,000 บาท เพื่อตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของ SPC ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัท โดยนำหุ้นที่ถือใน SPC มาชำระเป็นค่าหุ้นแทนการชำระด้วยเงิน การเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวมีผลทำให้บริษัทเข้าถือหุ้นร้อยละ 100 ใน SPC และได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ SPC รวมทั้งบริษัทย่อยอีก 34 แห่งของ SPC ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และรายการดังกล่าวจัดเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อม ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SPC ได้จัดทำสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานแสงอาทิตย์ต่อการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) จำนวนรวม 34 โครงการ และได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 10 ปีนับแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้าทั้ง 34 แห่งจะดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC จำนวน 34 บริษัท ปัจจุบันมีความคืบหน้าของการพัฒนาโครงการดังนี้

- โรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 7 โครงการ ได้แก่ โคราช 1, สกลนคร 1, นครพนม 1, โคราช 2, เลย 1, ขอนแก่น 1 และ โคราช 3
- โรงไฟฟ้าที่กำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนเมษายน 2555

โรงไฟฟ้าทั้ง 9 แห่งข้างต้น มีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละประมาณ 6 เมกกะวัตต์ แต่ที่ผ่านมาระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงโดยเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าจำนวนไฟฟ้าที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 5.88 เมกกะวัตต์ ดังนั้นบริษัทจึงมีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งสำหรับโรงไฟฟ้าอีก 25 แห่งที่เหลือ เป็นโครงการละ 7.5 เมกกะวัตต์ (รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 8 หรือโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 10 ซึ่งได้รับการอนุมัติการลงทุนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554 และกำลังอยู่ในระหว่างการเตรียมการพัฒนา) ซึ่งคาดว่าจะทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ใกล้เคียงกับจำนวนที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญา ดังนั้นกำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของโรงไฟฟ้าทั้งหมด 34 แห่งจะอยู่ที่ประมาณ 241.5 เมกกะวัตต์ โดย SPCG มีแผนที่จะดำเนินการพัฒนาโรงไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องให้ครบ 34 แห่งภายในปี 2556

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้ SPCG ทำการลงทุนผ่าน SPC เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 13 ได้แก่ โครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4 ซึ่งจะดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC คือ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด (“SPKR5”) บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด (“SPKK3”) และบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด (“SPKK4”) ตามลำดับ มูลค่าการลงทุนโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 1,890,000,000 บาท โดยบริษัทจะลงทุนผ่าน SPC ในบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่งดังกล่าวเป็นจำนวนเงินประมาณ 157,500,000 บาท ในบริษัทย่อยแต่ละแห่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทย่อย หรือคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 472,500,000 บาท นอกจากนี้ยังมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนเฉพาะใน บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด (“SPKK5”) จำนวน 39,350,000 บาท และในบริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด (“SPKR9”) จำนวน 56,000,000 บาท เพื่อเป็นเงินทุนสำหรับการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 5 และโคราช 9 ตามลำดับ โดยการเข้าลงทุนดังกล่าว เมื่อรวมกับการอนุมัติการจัดซื้อสินทรัพย์อื่นในการประชุมครั้งเดียวกันซึ่งได้แก่ การเข้าซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นคลังสินค้าสำหรับเก็บวัสดุอุปกรณ์ของ SPC จำนวน 17,326,500 บาท และการเข้าซื้อพื้นที่ชั้น 13 อาคารยูไนเต็ททาวเวอร์ เพื่อเตรียมการขยายธุรกิจในอนาคต จำนวน 18,300,000 บาทแล้ว มีขนาดของรายการไม่เกินร้อยละ 50 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท ซึ่งเป็นรายการที่บริษัทสามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องผ่านการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ แต่ต้องดำเนินการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ต่อมา ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้ SPCG ทำการลงทุนผ่าน SPC เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 14 – 16 ได้แก่ โครงการขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 ซึ่งจะดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC คือ SPKK5, SPKR9 และ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด (“SPKK8”) ตามลำดับ โครงการขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 มีมูลค่าการลงทุนโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท ในขณะที่โคราช 9 มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 640,000,000 บาท เนื่องจากมีมูลค่าการจัดซื้อที่ดินสูงกว่าโครงการอื่นๆ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 1,900,000,000 บาท โดยบริษัทจะลงทุนผ่าน SPC ใน SPKK5 และ SPKK8 เป็นจำนวนเงินประมาณ 157,500,000 บาทต่อบริษัท และลงทุนใน SPKR9 เป็นจำนวนเงินประมาณ 160,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทย่อย หรือคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 475,000,000 บาท

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ชี้แจงว่า SPCG มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนในโครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4 แยกจากการขออนุมัติการลงทุนในโครงการขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 เนื่องจาก 3 โครงการแรกมีความจำเป็นต้องจัดซื้อที่ดิน แฝงพลังงานแสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งต้องดำเนินการโดยเร่งด่วนเพื่อให้ทันต่อแผนการก่อสร้าง โดยมีกำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงเดือนตุลาคม 2555 อีกทั้ง SPCG มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการเพิ่มทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วน เนื่องจากโครงการขอนแก่น 5 และโคราช 9 ต้องการเงินทุนเพื่อซื้อที่ดินเข้ามาก่อนตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ได้ทำไว้กับเจ้าของที่ดิน เพื่อเตรียมไว้สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต อย่างไรก็ตาม เพื่อความโปร่งใสในการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทางคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรให้นำรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนโครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4 นำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อผู้ถือหุ้นควบคู่ไปกับการขออนุมัติการลงทุนในโครงการขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนรวมสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 มีมูลค่าประมาณ 3,790,000,000 ล้านบาท โดยเป็นเงินที่ SPCG ต้องลงทุนผ่าน SPC เพื่อเพิ่มทุนในบริษัทย่อยเป็นจำนวนประมาณ 947,500,000 บาท

แหล่งที่มาของเงินทุนในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 จะมาจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 21 บาท พร้อมกับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2 หุ้นต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย รวมเป็นใบสำคัญแสดง

สิทธิจำนวนรวม 30,000,000 หน่วย ราคาเสนอขายหน่วยละ 0 บาท มีอายุไม่เกิน 3 ปีนับแต่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้น และกำหนดให้ใช้สิทธิครั้งเดียว ณ วันที่ 2 มีนาคม 2558 โดยบริษัทได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเมื่อวันที่ 22 – 24 กุมภาพันธ์ 2555 และได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องแล้วเป็นจำนวนรวม 1,223,937,000 บาท

อนึ่ง การลงทุนในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการที่ 11 – 16 เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน มีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเมื่อพิจารณารวมกับรายการซื้อสินทรัพย์อื่นๆ ที่บริษัทได้เปิดเผยในสารสนเทศวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2555 เท่ากับร้อยละ 73.55 ดังนั้นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 (ขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่น้อยกว่าร้อยละ 100) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอมติอนุมัติการทำรายการ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ถ้ามี) และมีหน้าที่แต่งตั้งปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการเสนอต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้รับแต่งตั้งจากบริษัทให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) โดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง เยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ เพื่อทำหน้าที่แสดงความเห็นต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท โดยในการจัดทำความเห็นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาจากเอกสารโดยอ้างอิงตามรายการที่ระบุไว้แล้วข้างต้น รวมถึง ข้อมูลต่าง ๆ ที่เป็นเอกสารและจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ (e-mail) ที่ได้รับจาก SPCG และ SPC การสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SPCG และ SPC ประกอบกับการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระภายใต้สมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากแหล่งต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นมีความสมบูรณ์ครบถ้วน และเป็นจริง ในสถานการณ์และข้อมูลที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน ดังนั้น หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินได้ โดยในการจัดทำประมาณการทางการเงินนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้ใช้สมมติฐานข้อมูลที่เกี่ยวข้องตามที่ได้รับจาก SPCG และ SPC ประกอบกับข้อมูลภาวะอุตสาหกรรมและข้อมูลทั่วไปที่เปิดเผยแก่สาธารณะ โดยมีได้ทำการตรวจสอบข้อมูลทางด้านเทคนิคและวิศวกรรมของโครงการโรงไฟฟ้า และที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมเกี่ยวกับความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ที่ทาง SPCG และ SPC มอบให้กับที่ปรึกษาทางการเงิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลที่น่ามาใช้พิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินที่นำเสนอขึ้นจัดทำขึ้นเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้เท่านั้น

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัทจะเข้าทำรายการลงทุนในโครงการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 6 โครงการ ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องลำดับที่ 11 – 16 จากแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้งหมด 34 โครงการ โดยมีเป้าหมายเพื่อก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย บริษัทจะทำการลงทุนผ่าน SPC เพื่อนำไปลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 6 บริษัทที่จะเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโรงไฟฟ้าในครั้งนี้

โครงการโรงไฟฟ้าลำดับที่ 11 – 16 ได้แก่โครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 มีมูลค่าเงินลงทุนโครงการละประมาณ 630.00 – 640.00 ล้านบาท คิดเป็นเงินลงทุนในโครงการทั้งสิ้นไม่เกิน 3,790.00 ล้านบาท โดยบริษัทจะลงทุนผ่านบริษัทย่อยซึ่งดำเนินโครงการดังกล่าว ได้แก่ SPKR5, SPKK3, SPKK4, SPKK5, SPKR9 และ SPKK8 ตามลำดับ ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งละประมาณ 157.50 – 160.00 ล้านบาท คิดเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อยทั้งหมดไม่เกิน 947.50 ล้านบาท

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขในการทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินทำการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนโดยใช้ประมาณการเงื่อนไขทางการเงินเทียบเคียงกับโครงการโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งเป็นโครงการที่พัฒนาล่าสุด และ

ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวัง เช่น การประมาณการพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้จากโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งเปรียบเทียบกับปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว การพิจารณาการปรับเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าให้ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นในอดีต เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินทำการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนใน 2 ประเด็น ได้แก่

- (1) การประเมินผลตอบแทนของโครงการเพื่อพิจารณาความคุ้มค่าของโครงการในภาพรวม โดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันเงินสด (NPV) อัตราผลตอบแทนโครงการ (IRR) และระยะเวลาคืนทุน พบว่าการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ดังกล่าวมีความเป็นไปได้เนื่องจากมีมูลค่าปัจจุบันเงินสด หรือ NPV ของแต่ละโครงการเป็นบวกประมาณ 282.34 – 314.94 ล้านบาท มี IRR ที่สูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยของแต่ละโครงการ โดยมีระยะเวลาคืนทุนของแต่ละโครงการอยู่ในช่วง 6 - 7 ปี
- (2) การประเมินผลตอบแทนที่จะมีต่อ SPCG ในฐานะผู้ถือหุ้นของโครงการ โดยผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ในรูปของเงินปันผลรับจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยของ SPC ภายหลังจากหักภาระทางการเงินต่างๆแล้ว พบว่าการที่ SPCG ลงทุนในโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 ผ่านทาง SPC มีความสมเหตุสมผล โดยมีมูลค่าปัจจุบันเงินสดที่คำนวณจากเงินสตรับจากเงินปันผลหลังหักมูลค่าเงินลงทุนประมาณโครงการละ 320.70 – 327.56 ล้านบาท

ตารางสรุปการประเมินผลตอบแทนของโครงการและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

| โรงไฟฟ้า (ต่อโครงการ) | มูลค่าโครงการ (ล้านบาท) | มูลค่าเงินลงทุนของ SPCG (ล้านบาท) | การประเมินผลตอบแทนโครงการ | | | การประเมินผลตอบแทนต่อ SPCG หรือมูลค่าปัจจุบันเงินสตรับจากเงินปันผลหลังหักมูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท) |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | | NPV (ล้านบาท) | IRR | ระยะเวลาคืนทุน | |
| โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 | 630.00 | 157.50 | 314.94 | 12.07% | 6.23 ปี | 327.56 |
| โคราช 9 | 640.00 | 160.00 | 282.34 | 11.76% | 6.33 ปี | 320.70 |

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ที่ออกรายงานฉบับนี้ โครงการลงทุนดังกล่าวยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเนื่องจากกำลังอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (Project Finance) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างเนื่องจากบริษัทมีแผนจะสร้างโรงไฟฟ้าหลายแห่งในเวลาใกล้เคียงกัน ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และความเสี่ยงจากผลกระทบในทางลบต่อการประมาณการผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าได้ตามที่ประมาณการไว้

ทั้งนี้หากบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงสำคัญตามที่ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการทำรายการในครั้งนั้นนอกจากมีความสมเหตุสมผลด้านราคาและเงื่อนไขในการทำรายการแล้ว ยังเป็นการเพิ่มขนาดธุรกิจของบริษัท สร้างรายได้ให้แก่บริษัทและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว ดังนั้นผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าว โดยผู้ถือหุ้นควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินก่อนการตัดสินใจว่าจะพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1. ลักษณะและรายละเอียดของสินทรัพย์ที่เข้าทำรายการ

1.1 ประเภทและขนาดของสินทรัพย์ที่เข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 และครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้ SPCG ทำการลงทุนผ่าน SPC เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 ได้แก่ โรงไฟฟ้าโคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 ซึ่งจะดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC คือ SPKR5, SPKK3, SPKK4, SPKK5, SPKR9 และ SPKK8 ตามลำดับ มีมูลค่าการลงทุนโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท ยกเว้นโคราช 9 ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 640,000,000 บาท เนื่องจากมีมูลค่าการจัดซื้อที่ดินสูงกว่าโครงการอื่นๆ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 3,790,000,000 บาท โดยบริษัทจะลงทุนผ่าน SPC ในบริษัทย่อยแต่ละแห่งเป็นจำนวนเงินประมาณ 157,500,000 บาทต่อบริษัท ยกเว้น SPKR9 ซึ่ง SPC จะลงทุนเป็นจำนวนเงินประมาณ 160,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทย่อย หรือคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 947,500,000 บาท

ขนาดของรายการคำนวณจากงบการเงินรวมสำหรับปี 2554 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของ SPCG ได้ดังนี้

- เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

| | | |
|--------------------------------|--------|---------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 568.51 | ล้านบาท |
| หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 0.78 | ล้านบาท |
| สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ | 567.73 | ล้านบาท |

สินทรัพย์สุทธิที่ได้มา คำนวณจากสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยของ SPC โดยปัจจุบันบริษัทย่อยที่จะดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 ยังมิได้เริ่มดำเนินงาน ดังนั้นสินทรัพย์สุทธิจะคำนวณจากทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง ณ วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า

ทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยทั้ง 6 แห่ง รวม 0.60 ล้านบาท

มูลค่ารายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มาเท่ากับ $0.60 / 567.73 = 0.11\%$

- เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินการปกติหลังหักภาษี

- ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากยังไม่มีผลกำไรสุทธิจากบริษัทย่อย -

- เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคำนวณจากมูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ของแต่ละโครงการ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 3,790,000,000 บาท อย่างไรก็ตาม ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 ระบุว่าตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณานับรวมรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการ ยกเว้นรายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้คำนวณมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนโดยการนับรวมมูลค่าการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นที่เปิดเผยไว้ในสารสนเทศของบริษัท ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2555 ด้วย โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| - มูลค่าเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 | 3,790.00 | ล้านบาท |
| - มูลค่าเงินลงทุนซื้อที่ดินตำบลโนนสูง จังหวัดนครราชสีมา เพื่อใช้เป็นคลังสินค้าสำหรับเก็บวัสดุอุปกรณ์ของ SPC | 17.33 | ล้านบาท |
| - มูลค่าเงินลงทุนซื้อพื้นที่สำนักงานอาคารยูไนเต็ททาวเวอร์ ชั้น 13 เพื่อเตรียมการขยายธุรกิจในอนาคต | 18.30 | ล้านบาท |
| รวมมูลค่าเงินลงทุน | 3,825.63 | ล้านบาท |
| สินทรัพย์รวมของ SPCG | 5,201.20 | ล้านบาท |

มูลค่ารายการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับ $3,825.63 / 5,201.20 = 73.55\%$

- เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน (มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์)

- ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นสิ่งตอบแทน -

มูลค่ารายการที่คำนวณได้จากเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนมีขนาดรายการคิดเป็นสัดส่วนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 73.55 ดังนั้นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 (ขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 100) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งบริษัทมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อจัดทำรายงานแสดงความเห็นเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่จะอนุมัติการเข้าทำรายการต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ถ้ามี)

1.2 มูลค่าและสิ่งตอบแทน

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทย่อยของ SPC แห่งที่ 11 – 16 จากทั้งหมด 34 โครงการ ซึ่งได้แก่ โครงการ 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณโครงการละ 630,000,000 บาท และโครงการโคราช 9 ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 640,000,000 บาท คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 3,790,000,000 บาท

บริษัทจะให้เงินกู้ยืมหรือเพิ่มทุนแก่ SPC เพื่อเข้าลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อยที่จะเป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า และ SPC จะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยที่เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งดังกล่าว โดยมีประมาณการโครงสร้างการลงทุนดังตาราง

| โรงไฟฟ้าลำดับที่* | ชื่อโครงการ | บริษัทผู้ดำเนินโครงการ | มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท) | ประมาณการทุนจดทะเบียน (ล้านบาท) |
|-------------------|-------------|-----------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| 11 | โคราช 5 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด | 630.00 | 157.50 |
| 12 | ขอนแก่น 3 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด | 630.00 | 157.50 |
| 13 | ขอนแก่น 4 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด | 630.00 | 157.50 |
| 14 | ขอนแก่น 5 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด | 630.00 | 157.50 |
| 15 | โคราช 9 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด | 640.00 | 160.00 |
| 16 | ขอนแก่น 8 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด | 630.00 | 157.50 |
| รวม | | | 3,790.00 | 947.50 |

หมายเหตุ: *โรงไฟฟ้าลำดับที่ 1 – 7 ได้แก่ โครงการ 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โครงการ 2 เลย 1 ขอนแก่น 1 และโครงการ 3 ซึ่งได้เปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว ลำดับที่ 8 – 9 ได้แก่ โครงการ 4 และโครงการ 7 ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2555 และลำดับที่ 10 ได้แก่ โครงการ 8 ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการเตรียมการพัฒนา ทั้งนี้ ลำดับของการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า จะขึ้นอยู่กับการจัดหาที่ดินเป็นสำคัญ

การประมาณการโครงสร้างเงินลงทุนเพื่อการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนนั้น ได้ถูกจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทที่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอาศัยประสบการณ์จากการพัฒนาโรงไฟฟ้าในโครงการก่อนหน้าทั้ง 10 โครงการ

1.3 วัน เดือน ปี ที่เข้าทำรายการ

ในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 มีพัฒนาการที่สำคัญดังนี้

วันที่ 23 พฤศจิกายน 2554 SPC ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินสำหรับการจัดซื้อที่ดินในโครงการขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 และขอนแก่น 5 และวางมัดจำร้อยละ 10 ของมูลค่าที่ดิน โดยมีเงื่อนไขการโอนที่ดินภายใน 90 วันนับแต่วันที่ในสัญญา

- วันที่ 28 พฤศจิกายน 2554 SPC ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินสำหรับการจัดซื้อที่ดินในโครงการโคราช 5 และวางมัดจำร้อยละ 10 ของมูลค่าที่ดิน โดยมีเงื่อนไขการโอนที่ดินภายใน 90 วันนับแต่วันที่ในสัญญา
- วันที่ 15 มกราคม 2555 SPC ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินสำหรับการจัดซื้อที่ดินในโครงการโคราช 9 และวางมัดจำร้อยละ 10 ของมูลค่าที่ดิน โดยมีเงื่อนไขการโอนที่ดินภายใน 90 วันนับแต่วันที่ในสัญญา
- วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2555 มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4 รวมทั้งอนุมัติให้เพิ่มทุนบางส่วนใน SPKK5 และ SPKR9 เพื่อเป็นทุนสำหรับการรับโอนที่ดินในโครงการขอนแก่น 5 และโคราช 9
- วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2555 SPKR5, SPKK3, SPKK4 และ SPKK5 เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นบริษัทละ 157,500,000 บาท และเป็นทุนชำระแล้วบริษัทละ 39,450,000 บาท
SPKR9 เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 160,000,000 บาท และเป็นทุนชำระแล้วจำนวน 56,065,000 บาท
- วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555 SPKK3, SPKK4 และ SPKK5 รับโอนที่ดินที่จะใช้พัฒนาโครงการขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 และขอนแก่น 5 รวมทั้งชำระเงินค่าที่ดินในส่วนที่เหลือทั้งหมด
- วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2555 มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8
- วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555 SPKR5 รับโอนที่ดินที่จะใช้พัฒนาโครงการโคราช 5 (รวมทั้งของโครงการโคราช 8 ซึ่งเป็นที่ดินผืนเดียวกัน) และชำระเงินค่าที่ดินในส่วนที่เหลือทั้งหมด
- เดือนกุมภาพันธ์ 2555 ทயอยยืนยันคำสั่งซื้อแผงพลังงานแสงอาทิตย์ และอินเวอร์เตอร์สำหรับโครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4
- เดือนมีนาคม 2555 SPKR9 คาดว่าจะรับโอนที่ดินที่จะใช้พัฒนาโครงการโคราช 9 รวมทั้งชำระเงินค่าที่ดินในส่วนที่เหลือทั้งหมด
- วันที่ 10 เมษายน 2555 จัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 โดยบริษัทจะดำเนินการจัดซื้อที่ดินและอุปกรณ์ในส่วนที่เหลือภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว

1.4 ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับบริษัท

1.4.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทและกลุ่มบริษัทย่อย

• บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เริ่มแรกก่อตั้งขึ้นภายใต้ชื่อ บริษัท ธิติพัฒน์ เซิร์ฟพอยท์ จำกัด เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2536 ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2537 ดำเนินธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างเหล็กเคลือบที่เกี่ยวข้อกับหลังคาและฝ้าผนัง บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2548 ด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 50,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ต่อมาบริษัทได้สังเกตเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2553 เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2553 จึงมีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SPC ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 34 โครงการ รวมทั้งรับเหมาก่อสร้างและให้บริการด้านปฏิบัติการ บำรุงรักษาและประเมินผลโรงไฟฟ้า โดยในวันที่ 28 มีนาคม 2554 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ SPC จำนวน 45,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาซื้อหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้น 450,000,000 บาท โดยบริษัทชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นราคาเสนอขายหุ้นของบริษัททั้งสิ้น 450,000,000 บาท เพื่อตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของ SPC ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัท โดยนำหุ้นที่ถือใน SPC มาชำระเป็นค่าหุ้นแทนการชำระด้วยเงิน การเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวมีผลทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 500,000,000 หุ้นและเข้าถือหุ้นร้อยละ 100 ใน SPC รวมทั้งได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ SPC และบริษัทย่อยอีก 34 แห่งของ SPC ซึ่งดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และรายการดังกล่าวจัดเป็นการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทได้เปลี่ยนเป็นชื่อ บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2554

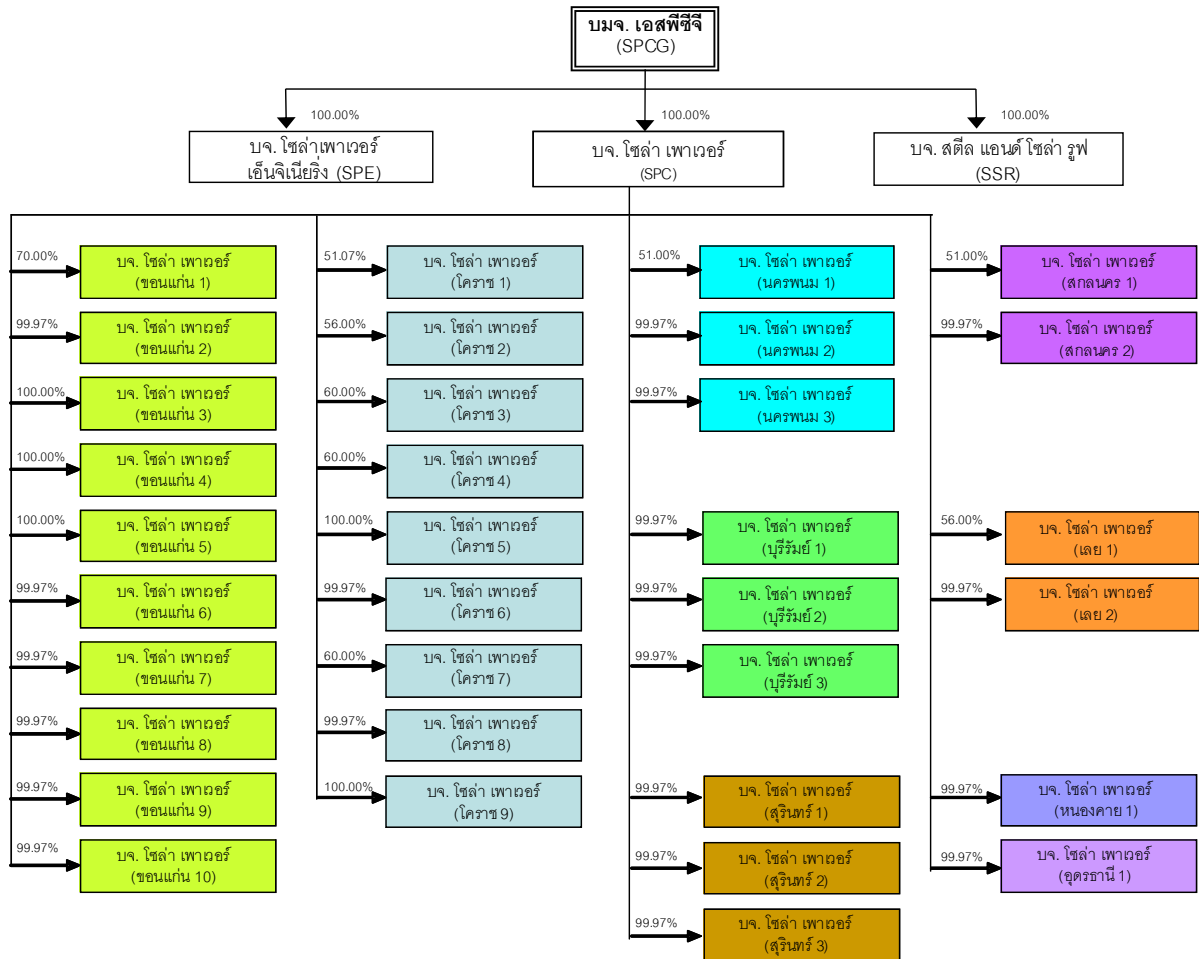
เมื่อวันที่ 22 – 24 กุมภาพันธ์ 2555 SPCG ทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 21 บาท พร้อมกับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2 หุ้นต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย รวมเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนรวม 30,000,000 หน่วย ราคาเสนอขายหน่วยละ 0 บาท มีอายุไม่เกิน 3 ปีนับแต่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้น และกำหนดให้ใช้สิทธิครั้งเดียว ณ วันที่ 2 มีนาคม 2558 ซึ่งภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว SPCG มีทุนจดทะเบียนทั้งหมดเป็นจำนวน 840,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 560,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แบ่งออกเป็น

- 1) หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 560,000,000 หุ้น
- 2) หุ้นที่จัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท และยังมีได้เรียกชำระจำนวน 280,000,000 หุ้น

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท SPCG ประกอบธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจคือ

1. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย คือ SPC และ บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“SPE”) แบ่งออกเป็น 3 ประเภท
 - 1.1 ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
 - 1.2 ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร (“EPC”: Engineering Procurement and Construction)
 - 1.3 ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (“OMM”: Operation, Maintenance and Monitoring)
2. ธุรกิจเหล็ก ซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัท ดำเนินการภายใต้ บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด (“SSR”)

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างการถือหุ้น ณ วันที่ 6 มีนาคม 2555 ดังนี้



• บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด และบริษัทย่อย

บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด หรือ SPC จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2539 ด้วยทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท ได้เริ่มดำเนินธุรกิจเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2551 โดยดำเนินการขอขายไฟฟ้าเข้าระบบสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ตามประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ลงวันที่ 20 พฤษภาคม 2551 ฉบับที่ 2 เรื่อง การกำหนดราคาส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งทำให้ SPC ในฐานะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP: Very Small Power Producer) ที่ผลิตไฟฟ้าด้วยระบบพลังงานแสงอาทิตย์ ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยไม่ต้องมีการวางเงินค้ำประกันตามประกาศฉบับที่ 3 และเป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ก่อสร้างโรงผลิตไฟฟ้าด้วยระบบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ขนาดประมาณ 6 เมกกะวัตต์ จำนวน 34 แห่ง

ธุรกิจของ SPC แบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท คือ

1. ธุรกิจลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

SPC ดำเนินธุรกิจพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 34 แห่งซึ่งดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยจำนวน 34 บริษัท โดยมีรายละเอียด ณ วันที่ 6 มีนาคม 2555 ดังนี้

| ลำดับ | ชื่อบริษัทย่อยของ SPC | จังหวัดที่ตั้ง | ชื่อย่อบริษัท* | ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (บาท) | การลงทุนของ SPC (%) | สัญญาซื้อขายไฟฟ้าลงวันที่ | COD ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า |
|-------|-----------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|
| 1 | บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR1 | 280,000,000 | 51.07% | 15 พ.ค.2552 | 21 เม.ย. 2553** |
| 2 | บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด | สกลนคร | SPSN1 | 189,000,000 | 51.00% | 19 มิ.ย. 2552 | 9 ก.พ. 2554** |
| 3 | บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด | นครพนม | SPNP1 | 189,000,000 | 51.00% | 18 มิ.ย. 2552 | 22 เม.ย. 2554** |
| 4 | บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR2 | 189,000,000 | 56.00% | 27 ก.ค. 2552 | 13 ก.ย. 2554** |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)

| ลำดับ | ชื่อบริษัทย่อยของ SPC | จังหวัดที่ตั้ง | ชื่อย่อบริษัท* | ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (บาท) | การลงทุนของ SPC (%) | สัญญาซื้อขายไฟฟ้าลงวันที่ | COD ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า |
|-------|-------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|--------------------------|
| 5 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด | เลย | SPLO1 | 189,000,000 | 56.00% | 29 ก.ค. 2552 | 15 ก.ย. 2554** |
| 6 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK1 | 195,000,000 | 70.00% | 28 ก.ค. 2552 | 15 ก.พ. 2555** |
| 7 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR3 | 162,500,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 9 มี.ค. 2555** |
| 8 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR4 | 153,315,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 9 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 5) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR5 | 39,450,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 10 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 6) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR6 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 11 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR7 | 113,825,000 | 60.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 12 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 8) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR8 | 39,450,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 13 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 9) จำกัด | นครราชสีมา | SPKR9 | 56,065,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 14 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 2) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 15 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 3) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK3 | 39,450,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 16 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 4) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK4 | 39,450,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 17 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 5) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK5 | 39,450,000 | 100.00% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 18 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 6) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK6 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 19 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 7) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK7 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 20 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 8) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK8 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 21 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 9) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK9 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 22 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 10) จำกัด | ขอนแก่น | SPKK10 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 23 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 2) จำกัด | เลย | SPLO2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 24 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 2) จำกัด | นครพนม | SPNP2 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 25 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 3) จำกัด | นครพนม | SPNP2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 26 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 1) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 27 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 2) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 28 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (บุรีรัมย์ 3) จำกัด | บุรีรัมย์ | SPBR3 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 29 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 2) จำกัด | สกลนคร | SPSN2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 30 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 1) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 31 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 2) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR2 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 32 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สุรินทร์ 3) จำกัด | สุรินทร์ | SPSR3 | 100,000 | 99.97% | 11 มี.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 33 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (หนองคาย 1) จำกัด | หนองคาย | SPNK1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |
| 34 | บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (อุดรธานี 1) จำกัด | อุดรธานี | SPAD1 | 100,000 | 99.97% | 8 ม.ค. 2553 | 31 ต.ค. 2556 |

หมายเหตุ: *กำหนดโดยที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อความสะดวกในการอ้างอิง

** วันที่โรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ (COD) ตามความเป็นจริง

นอกเหนือจากโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 7 โครงการ ได้แก่ โคราช 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โคราช 2 เลย 1 ขอนแก่น 1 และโคราช 3 ดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น SPC มีโรงไฟฟ้าที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาจำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ประมาณเดือนเมษายน 2555

โรงไฟฟ้าทั้ง 9 แห่งข้างต้น มีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละประมาณ 6 เมกกะวัตต์ แต่ที่ผ่านมาระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงโดยเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าจำนวนไฟฟ้าที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 5.88 เมกกะวัตต์ ดังนั้นบริษัทจึงมีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งสำหรับโรงไฟฟ้าอีก 25 แห่งที่เหลือ เป็นโครงการละ 7.5 เมกกะวัตต์ (รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 8 หรือโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 10 ซึ่งได้รับการอนุมัติการลงทุนในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554) ซึ่งคาดว่าจะทำให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ใกล้เคียงกับจำนวนที่ กฟภ.รับซื้อตามสัญญา ดังนั้นกำลังการผลิตติดตั้งโดยรวมของโรงไฟฟ้าทั้งหมด 34 แห่งจะอยู่ที่ประมาณ 241.5 เมกกะวัตต์

SPC มีแผนที่จะทำการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้ภายในปี 2556 โดยลำดับก่อนหลังของการดำเนินโครงการจะขึ้นอยู่กับการจัดหาที่ดิน ซึ่งหากโครงการมีความล่าช้า ก็สามารถขยายระยะเวลา COD ได้ขึ้นอยู่กับพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเกี่ยวกับความคืบหน้าของแต่ละโครงการว่าอยู่ในขั้นตอนใด ซึ่งจะพิจารณาเป็นรายกรณีไป ทั้งนี้ โดยปกติแล้ว กฟภ.จะพิจารณาจากความคืบหน้าในการจัดหาที่ดิน เงินทุน และความคืบหน้าในการก่อสร้างเป็นสำคัญ

นอกจากนี้ SPC มีโอกาสสร้างรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (“CER”: Certifies Emission Reduction) เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นการดำเนินการตามกลไกการพัฒนาพลังงานสะอาด (“CDM”: Clean Development Mechanism) ซึ่งปัจจุบัน SPC กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาเพื่อให้สามารถนำไปหักลบปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศอุตสาหกรรมต่างๆได้

2. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร (EPC)

SPC เป็นผู้ให้บริการ EPC โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม การออกแบบ การก่อสร้าง การจัดการ การติดตั้ง และควบคุมระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับบริษัทย่อยของ SPC

3. ธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (OMM)

SPC เป็นผู้ให้บริการ OMM แก่โรงไฟฟ้าที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ SPC

• บริษัท โซล่า เพาเวอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด

บริษัท โซล่า เอ็นจิเนียริง จำกัด หรือ SPE ดำเนินธุรกิจบริการ EPC และ OMM โดยคาดว่าจะให้บริการแก่ลูกค้านอกกลุ่มบริษัท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2554 จำนวน 2,500,000 บาท

• บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด

บริษัท สตีล แอนด์ โซล่า รูฟ จำกัด หรือ SSR จัดตั้งขึ้นเพื่อการโอนย้ายธุรกิจเหล็กเดิมที่เคยดำเนินการภายใต้ชื่อ บริษัท สตีล อินเตอร์เทค จำกัด (มหาชน) มาไว้ภายใต้ SSR เพื่อที่จะให้ SPCG เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการถือหุ้น (Holding company) โดยได้เริ่มดำเนินการโอนย้ายธุรกิจตั้งแต่เดือนตุลาคม 2554 เป็นต้นมา และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2555 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ทั้งนี้ ธุรกิจเหล็กเดิมที่โอนย้ายมาดำเนินการภายใต้ SSR ประกอบด้วยธุรกิจผลิต จัดจำหน่าย และให้บริการติดตั้งวัสดุก่อสร้างเหล็กเคลื่อนที่ที่เกี่ยวข้องกับหลังคาและฝ้าผนัง โดยมีผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) แผ่นเหล็กเคลือบขี้ลอน (Roll forming metal sheet) ทั้งชนิดเคลือบสีและไม่เคลือบสี เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ใช้ตราสินค้า “Rollform” ซึ่งเป็นลิขสิทธิ์เฉพาะ ผลิตจากแผ่นเหล็กกล้าเคลือบทับด้วยสารผสมระหว่างอลูมิเนียมและสังกะสี (Aluzinc) มีคุณสมบัติกันน้ำรั่วซึม ทนต่อการกัดกร่อน น้ำหนักเบา มีอายุการใช้งานยาวนาน โดยมีระยะเวลาการรับประกันสูงสุดถึง 30 ปี แผ่นเหล็กเคลือบดังกล่าว นอกจากจะใช้เป็นวัสดุผนังหลังคาแล้วยังสามารถใช้ประกอบเป็นฝ้าผนัง หรือ ส่วนประกอบอื่นๆของตัวอาคาร เช่น ฝ้า กันสาด รั้ว บานเกล็ด เป็นต้น
- (2) แปเหล็กกล้ากำลังสูง (High Strength Purlins) รูปแบบตัว C และตัว Z ซึ่งผลิตโดยการขึ้นรูปจากแผ่นเหล็กกล้ากำลังสูงที่เคลือบกันสนิมด้วยสังกะสี แปทั้งสองชนิดเหมาะสำหรับใช้ในงานโครงสร้างเหล็กรับหลังคาหรือโครงสร้างรับผนังอาคาร มีน้ำหนักเบากว่าแปเหล็กดำทั่วไป
- (3) ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เสริมให้กับแผ่นหลังคาและผนัง ได้แก่
 - หลังคาโปร่งแสง สำหรับอาคารที่ต้องการแสงธรรมชาติ
 - อุปกรณ์ประกอบการติดตั้งหลังคาและฝ้าผนัง เช่น ฉนวนกันความร้อน สกรู เป็นต้น
 - ระบบโครงสร้างสำเร็จรูป (PEB) ออกแบบตามที่ถูกค้าต้องการ จัดส่งเป็นชุดถึงสถานที่ก่อสร้าง ซึ่งแต่ละชิ้นส่วนของโครงสร้างถูกออกแบบมาให้สามารถทำการยึดต่อเข้าด้วยกันด้วยระบบสลักเกลียวและน็อต

SSR มีการให้บริการติดตั้งทั่วประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ทุกประเภทที่ผลิตและจำหน่าย โดยใช้วิธีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงและมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิศวกรรมเป็นผู้ควบคุมคุณภาพการติดตั้งโดยรวม

1.4.2 ผู้ร่วมทุนในบริษัทย่อยของ SPC

SPC มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อยแต่ละแห่งไม่ต่ำกว่าร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของแต่ละโครงการ ปัจจุบันมีโครงการโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้ว และที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวนทั้งสิ้น 9 โครงการ ซึ่งดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย 9 แห่ง มีการถือหุ้นโดยผู้ร่วมทุนรายต่าง ๆ ดังนี้

| โครงการ | SPC | | ไทยไฟ | | IFC | | ESCO Fund | | RATCH | | รวมทั้งหมด | |
|------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|-----------|--------|----------|--------|------------|--------|
| | ล้านหุ้น | ร้อยละ | ล้านหุ้น | ร้อยละ | ล้านหุ้น | ร้อยละ | ล้านหุ้น | ร้อยละ | ล้านหุ้น | ร้อยละ | ล้านหุ้น | ร้อยละ |
| โคราช 1 | 14.30 | 51.07 | 4.20 | 15.00 | 5.50 | 19.64 | 4.00 | 14.29 | - | - | 28.00 | 100.00 |
| สกลนคร 1 | 9.64 | 51.00 | 5.67 | 30.00 | 1.70 | 9.00 | 1.89 | 10.00 | - | - | 18.90 | 100.00 |
| นครพนม 1 | 9.64 | 51.00 | 5.67 | 30.00 | 1.70 | 9.00 | 1.89 | 10.00 | - | - | 18.90 | 100.00 |
| โคราช 2 | 10.58 | 56.00 | 8.32 | 44.00 | - | - | - | - | - | - | 18.90 | 100.00 |
| เลย 1 | 10.58 | 56.00 | 8.32 | 44.00 | - | - | - | - | - | - | 18.90 | 100.00 |
| ขอนแก่น 1 | 13.65 | 70.00 | 5.85 | 30.00 | - | - | - | - | - | - | 19.50 | 100.00 |
| โคราช 3 ⁽¹⁾ | 9.75 | 60.00 | - | - | - | - | - | - | 6.50 | 40.00 | 16.25 | 100.00 |
| โคราช 4 ^{(1) / (2)} | 10.50 | 60.00 | - | - | - | - | - | - | 7.00 | 40.00 | 17.50 | 100.00 |
| โคราช 7 ^{(1) / (2)} | 9.75 | 60.00 | - | - | - | - | - | - | 6.50 | 40.00 | 16.25 | 100.00 |

หมายเหตุ: มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 10 บาท

- (1) ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554 ที่ประชุมได้มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งดำเนินการโดย SPKR3, SPKR4 และ SPKR7 โดยแต่ละโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 650,000,000 บาท คาดว่าจะใช้สัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นร้อยละ 70 : 30 ทำให้ทุนจดทะเบียนเบื้องต้นที่ประเมินไว้เท่ากับโครงการละ 195,000,000 บาท อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินงานจริงโครงการทั้งสามได้รับข้อเสนอเงื่อนไขเงินกู้ยืมที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยได้รับข้อเสนอสัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นร้อยละ 75 : 25 ทำให้โครงการมีทุนจดทะเบียนลดลงเหลือ 162,500,000 บาท แต่สำหรับโครงการโคราช 4 มูลค่าโครงการสูงกว่าที่ประเมินไว้เบื้องต้นเนื่องจากที่ดินมีราคาสูง ทำให้มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 175,000,000 บาท
- (2) ณ เดือนมกราคม 2555 โครงการโคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งดำเนินการโดย SPKR4 และ SPKR7 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 153,315,000 บาท และ 113,825,500 บาท ตามลำดับ ถือหุ้นโดย SPC และ RATCH ในสัดส่วนร้อยละ 60 และร้อยละ 40 ตามลำดับ โดยจะทำการเพิ่มทุนให้ครบตามที่ระบุไว้ในตารางข้างต้นก่อนที่จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

(1) IFC หรือบริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ

IFC เป็นสถาบันการเงินของกลุ่มธนาคารโลก มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่กรุงวอชิงตัน ดี.ซี มีนโยบายให้การช่วยเหลือและลงทุนในภาคเอกชนของประเทศกำลังพัฒนาทั่วโลก โดยเฉพาะการสนับสนุนการลงทุนในโครงการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมทั้งในรูปแบบของเงินกู้ยืมและเข้าไปลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่ง IFC ได้เข้ามาในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2502 มีนโยบายสนับสนุนภาคการเงิน การร่วมมือกับสถาบันการเงิน รวมถึงการเข้ามามีบทบาทในการสนับสนุนโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐ นอกจากนี้ยังให้การช่วยเหลือในภาคเอกชนด้วย

นอกเหนือจากการเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าดังกล่าวแล้ว IFC ได้จัดทำข้อตกลงกรอบการลงทุน (Investment Framework Agreement) ลงนามร่วมกับ SPC น.ส.วันดี กุญชรยาคง และนายชาญชัย กุลถาวรกร ลงวันที่ 7 มิถุนายน 2553 ซึ่งได้กำหนดเงื่อนไขให้ IFC มีสิทธิโดยที่มิได้เป็นข้อผูกมัด ที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของโรงไฟฟ้าแห่งอื่นที่เป็นบริษัทย่อยของ SPC หรือของบริษัท ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ มูลค่าเงินลงทุนคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง โดย IFC จะใช้เวลาในการพิจารณาเข้าร่วมทุนสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งอื่น ๆ ภายในระยะเวลา 30 วันนับจากวันที่ SPC ยื่นเสนอแผนการลงทุนในโรงไฟฟ้าให้แก่ IFC

(2) ESCO Fund หรือกองทุนเพื่อการส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน

ESCO Fund จัดตั้งขึ้นตาม พรบ.การส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน พ.ศ.2535 เพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงานและพัฒนาพลังงานทดแทน โดยมีนโยบายในการร่วมทุนกับผู้ประกอบการพลังงานทดแทนในประเทศไทยในสัดส่วนร้อยละ 10-15 หรือไม่เกิน 50 ล้านบาท รวมทั้งมีการส่งเสริมให้ผู้ประกอบการได้มีรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิตด้วย โดย Energy for Environment Foundation หรือมูลนิธิพลังงานเพื่อสิ่งแวดล้อม (มสพ.) จะทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนให้กับ ESCO Fund ทั้งนี้ มสพ.เป็นหน่วยงานอิสระที่ไม่แสวงหาผล

กำไร ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมและเผยแพร่เทคโนโลยีการอนุรักษ์พลังงานและการใช้พลังงานหมุนเวียน โดยเป็นผู้บริหารงานโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานหลายโครงการ อาทิ กองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน ศูนย์ส่งเสริมพลังงานชีวมวล เป็นต้น

(3) ไทยฟ้า หรือ บริษัท ไทยฟ้า เพาเวอร์ จำกัด

ไทยฟ้า ก่อตั้งขึ้นเมื่อ 28 กรกฎาคม 2553 มีทุนจดทะเบียน 500 ล้านบาท แบ่งเป็น 5.0 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มีคณะกรรมการประกอบด้วย นายสุชาติ เศรษฐวิวัฒน์ นายพงษ์ชัย เศรษฐวิวัฒน์ นาย โชคชัย เศรษฐวิวัฒน์ และ น.ส.วิภา พิณรุโสภณ (ข้อมูลจาก กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ www.bol.co.th) ทั้งนี้ ธุรกิจปัจจุบันของ ไทยฟ้า เป็นบริษัทเพื่อลงทุน (Holding) มุ่งเน้นการร่วมลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยได้เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 6 แห่งตามตารางข้างต้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้

(4) RATCH หรือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก่อตั้งขึ้นเมื่อ 7 มีนาคม 2543 มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 14,500 ล้านบาท มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย RATCH เป็นบริษัท Holding company ซึ่งลงทุนในบริษัทย่อยในธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้า

SPC และ RATCH ได้ลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น ลงวันที่ 4 สิงหาคม 2554 เพื่อที่จะร่วมลงทุนในโรงไฟฟ้าโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ในสัดส่วนการถือหุ้น 60 : 40 (SPC : RATCH) โดยลงทุนตามมูลค่าที่ตราไว้ของแต่ละโครงการ

1.4.3 การศึกษาด้านเทคนิคของโรงไฟฟ้า

SPC ได้ว่าจ้าง Mott MacDonald (Thailand) Company Limited (“MML”) ซึ่งเป็นในเครือของ Mott MacDonald Company Limited บริษัทที่ปรึกษาในการจัดการด้านวิศวกรรมจากประเทศอังกฤษ ให้เป็นที่ปรึกษาอิสระด้านเทคนิคสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นผู้พัฒนา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเอกสารสนับสนุนสำหรับการขอสินเชื่อจากธนาคารกสิกรไทย ปัจจุบัน MML ได้ออกรายการการศึกษาด้านเทคนิคของโรงไฟฟ้าที่พัฒนาแล้วจำนวน 9 โครงการ (โครงการที่ 1 – 9) โดยมีขอบเขตการวิเคราะห์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

- (1) รายละเอียดโครงการ (Project description) ซึ่งอธิบายที่ตั้งและความเหมาะสมทางด้านเทคนิคของสถานที่ตั้งของโครงการ
- (2) รายละเอียดด้านเทคนิคของอุปกรณ์หลัก (Key Solar Technologies Review) อาทิ คุณลักษณะของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เครื่องแปลงไฟฟ้าหรืออินเวอร์เตอร์ อุปกรณ์ การควบคุมและวัดประสิทธิภาพการผลิตกระแสไฟฟ้า เป็นต้น
- (3) การประเมินค่าการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ (Energy Production Assessment) ซึ่งประเมินศักยภาพการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อทำการประมาณการทางการเงินสำหรับสินเชื่อโครงการ (Project Financing) โดยพิจารณาถึงปริมาณรังสีที่กระทบต่อหน่วยพื้นที่ (Irradiance) การวัดค่าพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์โดยคำนึงถึงตัวแปรต่างๆที่อาจจะก่อให้เกิดการสูญเสียประสิทธิภาพการผลิตพลังงานไฟฟ้า
- (4) การประเมินความเหมาะสมของการออกแบบโรงไฟฟ้า (Project Design Review) โครงสร้างแผงเซลล์แสงอาทิตย์ การเชื่อมต่อ วงจรไฟฟ้า การออกแบบ ซึ่งรวมถึงโครงสร้างฐานและงานโยธา (Civil Design) นอกจากนี้ MML ได้ประเมินถึงระยะเวลาในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าว่าควรจะใช้เวลาประมาณ 24 – 26 สัปดาห์ นับจากวันเริ่มปรับสภาพที่ดินจนกระทั่งการเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์
- (5) การศึกษาสัญญาต่างๆที่เกี่ยวข้อง (Contract Review) ซึ่งรวมถึงร่างสัญญาการก่อสร้าง การดำเนินงานและบำรุงรักษา (EPC และ OMM Contracts) ระหว่าง SPC ในฐานะผู้รับจ้างและโรงไฟฟ้าในฐานะผู้ว่าจ้าง
- (6) การสอบทานข้อมูลทางเทคนิคที่มีผลต่อประมาณการทางการเงินของโครงการ (Technical Input of Financial Model Review) รวมทั้งสอบทานความเป็นไปได้ของประมาณการทางการเงินของโรงไฟฟ้าและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลอุตสาหกรรมในประเทศไทย ประกอบกับการเปรียบเทียบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในต่างประเทศ

ทั้งนี้ MML ให้ความเห็นว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 – 9 ดังกล่าว มีความเหมาะสมผลในด้านคุณภาพและราคาของการก่อสร้างวัสดุอุปกรณ์ที่สำคัญ เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์ อินเวอร์เตอร์ และหม้อแปลงไฟฟ้า (ทรานส์ฟอร์มเมอร์) เป็นต้น จัดซื้อจากผู้ผลิตที่มีความน่าเชื่อถือ การผลิตไฟฟ้าที่ SPC นำเสนอสามารถผลิตได้จริง ประมาณการทางการเงินของโรงไฟฟ้ามีความเป็นไปได้ และมีสมมติฐานหลักที่สมเหตุสมผล

สำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ซึ่งกำลังจะขออนุมัติผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นั้น จะมีเงื่อนไขในการก่อสร้างและการดำเนินงานใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าที่เคยก่อสร้างมาแล้ว โดย MML จะเป็นผู้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเช่นกันเพื่อเป็นเอกสารสนับสนุนการกู้ยืมเงิน ซึ่งจะต้องแล้วเสร็จก่อนการอนุมัติเงินกู้ยืมจากธนาคาร

1.4.4 ผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | ผู้ถือหุ้น | จำนวนหุ้น | ร้อยละของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| 1 | ครอบครัวกฤษยา คง ประกอบด้วย | 304,000,700 | 54.29 |
| | น.ส.วันดี กฤษยา คง | 263,050,700 | 46.97 |
| | นางประคอง กฤษยา คง | 21,600,000 | 3.86 |
| | น.ส.สมปอง กฤษยา คง | 9,000,000 | 1.61 |
| | นายสมศักดิ์ กฤษยา คง | 9,000,000 | 1.61 |
| | นางกนกพร กฤษยา คง | 1,350,000 | 0.24 |
| 2 | ครอบครัวกุลถาวรารากร ประกอบด้วย | 54,015,000 | 9.65 |
| | นายชาญชัย กุลถาวรารากร | 54,000,000 | 9.64 |
| | นายสุรชัย กุลถาวรารากร | 15,000 | 0.00 |
| 3 | ครอบครัวพาเนล ประกอบด้วย | 22,744,000 | 4.06 |
| | นายเควิน จีรัต พาเนล | 13,820,000 | 2.47 |
| | นายแอนโทนี่ เดวิด พาเนล | 8,924,000 | 1.59 |
| 4 | ครอบครัวอุ๋นรวงศ์ ประกอบด้วย | 20,800,000 | 3.71 |
| | นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์ | 12,192,100 | 2.18 |
| | นางรสสุคนธ์ อุ๋นรวงศ์ | 8,307,900 | 1.48 |
| | นายณัฐกานต์ อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| | นายนันทกร อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| | ด.ญ.ปัทมาชนิต อุ๋นรวงศ์ | 100,000 | 0.02 |
| 5 | นายวิฑูร มโนมัยกุล | 12,860,000 | 2.30 |
| 6 | เคียวเซร่า คอร์ปอเรชั่น | 9,000,000 | 1.61 |
| 7 | นายเอียน แลงคาสเตอร์ | 5,443,300 | 0.97 |
| 8 | ครอบครัววรรณโรจน์ ประกอบด้วย | 5,329,700 | 0.95 |
| | นางเกษมศรี วรรณโรจน์ | 3,241,700 | 0.58 |
| | นายสุพจน์ วรรณโรจน์ | 2,086,000 | 0.37 |
| | นายจิตติพันธ์ วรรณโรจน์ | 1,000 | 0.00 |
| | ด.ช.นัทธพันธ์ วรรณโรจน์ | 1,000 | 0.00 |
| 9 | กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดยบลจ.ไอเอ็นจี(ประเทศไทย) จำกัด | 5,290,500 | 0.94 |
| 10 | น.ส.ฉัฐนันท์ ธนาสินวิวัฒน์ | 4,218,900 | 0.75 |
| 11 | ผู้ถือหุ้นอื่นๆ | 116,297,900 | 20.77 |
| | รวม | 560,000,000 | 100.00 |

1.4.5 โครงสร้างคณะกรรมการของบริษัท

บริษัทมีกรรมการทั้งหมดจำนวน 9 ท่าน ประกอบด้วย

| ลำดับที่ | รายชื่อ | ตำแหน่ง |
|----------|---------------------------|-------------------------------------|
| 1. | นางสาววันดี กุญชรยาคง | ประธานกรรมการ |
| 2. | นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์ | กรรมการ |
| 3. | นายชาญชัย กุลถาวรกร | กรรมการ |
| 4. | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | กรรมการ |
| 5. | นายจิราคม ปทุมานนท์ | กรรมการ |
| 6. | นายเควิน จีรัต พาแนล | กรรมการ |
| 7. | นายเกียรติชัย พงษ์พาณิชย์ | ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ |
| 8. | ดร.อาจอง ชุมสาย ณ อยุธยา | กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ |
| 9. | ดร.ศิริพงศ์ พฤทธิพันธุ์ | กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ |

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัท ได้แก่ นางสาววันดี กุญชรยาคง ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์ หรือ นายชาญชัย กุลถาวรกร หรือ นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของกิจการ

1.4.6 คณะกรรมการบริหารและผู้บริหารของบริษัท

บริษัทมีกรรมการบริหารและผู้บริหาร ประกอบด้วย

กรรมการบริหาร

| ลำดับที่ | รายชื่อ | ตำแหน่ง |
|----------|------------------------|---------------------|
| 1. | นายชาญชัย กุลถาวรกร | ประธานกรรมการบริหาร |
| 2. | นางสาววันดี กุญชรยาคง | กรรมการบริหาร |
| 3. | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | กรรมการบริหาร |
| 4. | นายประสิทธิ์ อุ๋นรวงศ์ | กรรมการบริหาร |
| 5. | นายเควิน จีรัต พาแนล | กรรมการบริหาร |

ผู้บริหาร

| ลำดับที่ | รายชื่อ | ตำแหน่ง |
|----------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1. | นางสาววันดี กุญชรยาคง | กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการผู้จัดการสายงานการลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์ |
| 2. | นายชัยวัฒน์ ตั้งสุวรรณพานิช | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายบัญชีและการเงิน (รักษาการ) |
| 3. | นายธมภน ศุภจันทร์ประภา | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายการลงทุน |
| 4. | นายพรชัย พรนิวัฒน์ชัย | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายเทคนิค |
| 5. | นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ฝ่ายปฏิบัติการ |

1.4.7 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

- งบการเงินเฉพาะกิจการ

ผลประกอบการและฐานะทางการเงินของบริษัท อ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชี สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2551 – 2553 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนที่จะ SPC จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อมผ่านบริษัท ดังนั้นผลการดำเนินงานในช่วงนี้จะหมายถึงผลประกอบการของธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัทเท่านั้น

| งบดุล (เฉพาะบริษัท) หน่วย: ล้านบาท | 2551 | | 2552 | | 2553 | |
|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 13.27 | 6.52% | 4.80 | 2.50% | 10.87 | 6.66% |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ | 40.71 | 20.01% | 37.69 | 19.62% | 31.80 | 19.49% |
| มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ | 7.16 | 3.52% | 20.01 | 10.42% | 10.63 | 6.51% |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 47.35 | 23.27% | 41.04 | 21.37% | 20.27 | 12.43% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 4.15 | 2.04% | 3.88 | 2.02% | 3.33 | 2.04% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 112.64 | 55.36% | 107.42 | 55.93% | 76.90 | 47.14% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | - | - | - | - | - |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 88.73 | 43.61% | 80.81 | 42.08% | 81.06 | 49.69% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ | 0.51 | 0.25% | 0.48 | 0.25% | 0.35 | 0.21% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 90.82 | 44.64% | 84.63 | 44.07% | 86.24 | 52.86% |
| รวมสินทรัพย์ | 203.46 | 100.00% | 192.04 | 100.00% | 163.14 | 100.00% |
| หนี้สิน | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 8.00 | 3.93% | 10.00 | 5.21% | - | - |
| เจ้าหนี้การค้า | 54.63 | 26.85% | 50.49 | 26.29% | 37.43 | 22.95% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 3.04 | 1.49% | 3.04 | 1.58% | 2.32 | 1.42% |
| ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี | 0.93 | 0.46% | 1.59 | 0.83% | 1.83 | 1.12% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 17.88 | 8.79% | 27.82 | 14.49% | 18.79 | 11.52% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 84.48 | 41.52% | 92.94 | 48.39% | 60.37 | 37.01% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 13.84 | 6.80% | 10.80 | 5.63% | 5.29 | 3.24% |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | 3.67 | 1.80% | 1.63 | 0.85% | 4.34 | 2.66% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 17.51 | 8.61% | 12.44 | 6.48% | 9.63 | 5.90% |
| รวมหนี้สิน | 101.99 | 50.13% | 105.37 | 54.87% | 70.00 | 42.91% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว | 50.00 | 24.58% | 50.00 | 26.04% | 50.00 | 30.65% |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 25.87 | 12.72% | 25.87 | 13.47% | 25.87 | 15.86% |
| กำไรสะสม จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย | 5.42 | 2.66% | 5.42 | 2.82% | 5.42 | 3.32% |
| กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร | 20.18 | 9.92% | 5.38 | 2.80% | 11.86 | 7.27% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 101.46 | 49.87% | 86.67 | 45.13% | 93.14 | 57.09% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 203.46 | 100.00% | 192.04 | 100.00% | 163.14 | 100.00% |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (เฉพาะบริษัท) หน่วย: ล้านบาท | 2551 | | 2552 | | 2553 | |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| รายได้หลัก | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | 223.17 | 61.42% | 148.32 | 50.14% | 145.11 | 45.88% |
| รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง | 136.95 | 37.69% | 144.81 | 48.96% | 166.33 | 52.59% |
| รวมรายได้หลัก | 360.12 | 99.10% | 293.13 | 99.10% | 311.44 | 98.48% |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย | | | | | | |
| ต้นทุนขาย | 181.08 | 49.83% | 127.42 | 43.08% | 123.24 | 38.97% |
| ต้นทุนขายพร้อมติดตั้ง | 114.05 | 31.39% | 121.35 | 41.03% | 132.01 | 41.74% |
| รวมต้นทุนขาย | 295.12 | 81.22% | 248.77 | 84.11% | 255.24 | 80.71% |
| กำไรขั้นต้น | 65.00 | 18.05% | 44.35 | 15.13% | 56.19 | 18.04% |
| รายได้อื่น | 3.25 | 0.90% | 2.65 | 0.90% | 4.82 | 1.52% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 40.11 | 11.04% | 39.99 | 13.52% | 47.02 | 14.87% |
| ดอกเบี้ยจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน | 1.71 | 0.47% | 1.73 | 0.58% | 1.48 | 0.47% |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล | 26.43 | 7.27% | 5.29 | 1.79% | 12.51 | 3.96% |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 6.27 | 1.72% | 1.58 | 0.53% | 3.54 | 1.12% |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 20.17 | 5.55% | 3.70 | 1.25% | 8.97 | 2.84% |

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 163.14 ล้านบาท ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 47.14 และร้อยละ 52.86 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (2) ลูกหนี้การค้าจำนวน 31.80 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2552 เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้ดีขึ้น (3) มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจำนวน 10.63 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 เนื่องจากมีการส่งมอบและเรียกชำระเงินที่เร็วขึ้น และ (4) สินค้าคงเหลือจำนวน 20.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 เนื่องจากมีการปรับการบริหารสินค้าคงเหลือเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนของสินค้า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 มีจำนวน 86.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 84.81 ล้านบาท เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 70.00 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 เป็นจำนวน 35.37 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 60.37 ล้านบาท และ 9.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากปี 2552 จำนวน 32.57 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 13.06 ล้านบาท สาเหตุจากการที่บริษัทมีการปรับการบริหารสินค้าคงเหลือเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนของสินค้า ทำให้มีเจ้าหนี้การค้าลดลง และการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 10 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากปี 2552 จำนวน 2.81 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 มีจำนวนเท่ากับ 93.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 จำนวน 6.47 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลเพียง 2.5 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน

SPCG มีรายได้รวมสำหรับปี 2553 เป็นจำนวน 311.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 จากปี 2552 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง และการเริ่มลงทุนของภาคเอกชนในสินทรัพย์ถาวร ทั้งนี้ รายได้รวมประกอบด้วยรายได้จากการขาย รายได้จาก การขายพร้อมติดตั้ง และรายได้อื่น โดย SPCG มีรายได้ดังกล่าวสำหรับปี 2553 เป็นจำนวน 145.10 ล้านบาท 166.33 ล้านบาท และ 4.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 45.88 ร้อยละ 52.59 และ ร้อยละ 1.52 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 2.17 สำหรับรายได้จากการขายพร้อมติดตั้งเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.86 เนื่องจากบริษัทเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นโครงการ และมีนโยบายมุ่งเน้นการขายพร้อมติดตั้งเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยที่สูงกว่า

ต้นทุนรวมสำหรับปี 2553 เท่ากับ 255.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.04 เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.13 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.69 จากปี 2552 เนื่องจากภาวะความผันผวนของราคาวัตถุดิบและผลจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวอย่างรวดเร็ว โดยต้นทุนรวมประกอบด้วยต้นทุนขายและต้นทุนขายพร้อมติดตั้ง เป็นจำนวน 123.24 ล้านบาท และ 132.01 ล้าน

บาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 38.97 และร้อยละ 41.74 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยต้นทุนที่สำคัญคือวัตถุดิบที่บริษัท สั่งซื้อจาก บริษัท บลูสโกลอสตีล (ประเทศไทย) จำกัด และราคาต้นทุนดังกล่าวมีการปรับตัวขึ้นลงตามราคาตลาดของวัตถุดิบ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2553 เท่ากับ 47.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.59 จากปี 2552 โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.52 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 14.87 ในปี 2553 โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ค่าตอบแทนผู้บริหาร ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ และได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอีก 1.59 ล้านบาท

SPCG มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2553 เท่ากับ 8.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.84 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2552 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.25 โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีลูกค้าโครงการมากขึ้น ประกอบกับความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้ราคาขายสูงขึ้น

• งบการเงินรวม

จากการที่บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ SPC และส่งผลให้ SPC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทางอ้อมผ่านทางบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554 นั้น ในแง่ของบัญชีจะเข้าข่ายเป็นการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการรวมธุรกิจ เนื่องจากผู้ถือหุ้นเดิมของ SPC ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีอำนาจควบคุมบริษัท

ดังนั้น การจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี 2553 และปี 2554 จะเป็นการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ ภายใต้ชื่อ SPCG ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ตามกฎหมาย แต่เป็นผู้ถูกซื้อในทางบัญชีเนื่องจากถูกควบคุมโดยผู้ถือหุ้นเดิมของ SPC จึงทำให้การจัดทำบัญชีในงบการเงินรวมดังกล่าว จัดทำเสมือนว่า SPC เป็นบริษัทแม่ และธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจเดิมของบริษัท เป็นบริษัทย่อย

ด้วยหลักการดังกล่าว งบการเงินรวมสำหรับปี 2553 จะแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ SPC และบริษัทย่อยของ SPC เท่านั้น เนื่องจาก SPCG นั้นแม้ว่าจะเป็นผู้ซื้อตามกฎหมาย แต่เป็นผู้ถูกซื้อในทางบัญชี การนำเสนอข้อมูลงบการเงิน ทั้งในส่วนของงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด จึงเป็นการนำเสนอข้อมูลต่อเนื่องของงบการเงินของ SPC ซึ่งถือเสมือนเป็นบริษัทแม่

ส่วนงบการเงินรวมสำหรับปี 2554 จะเป็นงบการเงินรวมของ SPC และบริษัทย่อยของ SPC ต่อเนื่องจากปี 2553 และรับรู้ผลจากการรวมธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจเดิมในวันที่ 28 มีนาคม 2554 (วันที่มีการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ หรือ Reverse Takeover) โดยในการจัดทำงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสด กำไรขาดทุนและการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดของธุรกิจหลักจะถูกรับรู้ในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 เป็นต้นไป ซึ่งผู้บริหารของบริษัทประเมินว่าผลกระทบของยอดกำไรขาดทุนและยอดการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดของธุรกิจหลักในวันที่ 28 มีนาคม - 31 มีนาคม 2554 นั้นไม่มีสาระสำคัญต่องบการเงินโดยรวมของบริษัท และสำหรับการจัดทำงบดุล จะเป็นงบดุลที่รวมสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ SPCG SPC และบริษัทย่อยของ SPC รวมทั้งมีการบันทึกค่าความนิยมจำนวน 11.29 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลต่างของมูลค่ายุติธรรมของ SPCG และสินทรัพย์และหนี้สินที่ระบุได้ตามมูลค่ายุติธรรมก่อนวันซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ

| งบดุล หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวม 2553* | | งบการเงินรวม 2554** | |
|---------------------------------------------|-----------------------|--------|------------------------|--------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 65.55 | 3.22 | 48.36 | 0.93 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า | - | - | 263.62 | 5.07 |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย | 20.01 | 0.98 | - | - |
| ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับ - สุทธิ | 19.92 | 0.98 | 130.29 | 2.50 |
| มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ - สุทธิ | - | - | 24.23 | 0.47 |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 1.47 | 0.07 | 29.54 | 0.57 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | | | | |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร | 29.22 | 1.43 | 109.29 | 2.10 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 4.70 | 0.23 | 17.30 | 0.33 |

| งบดุล หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวม 2553* | | งบการเงินรวม 2554** | |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 140.88 | 6.92 | 622.62 | 11.97 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ | 1,764.37 | 86.62 | 4,070.89 | 78.27 |
| สินทรัพย์ระหว่างทาง | - | - | 206.45 | 3.97 |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่ารับเหมาและอุปกรณ์ก่อสร้าง | 5.76 | 0.28 | 41.51 | 0.80 |
| เงินมัดจำค่าที่ดิน | - | - | 15.49 | 0.30 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ | 0.34 | 0.02 | 0.78 | 0.02 |
| เงินประกันผลงาน - สุทธิ | - | - | 4.08 | 0.08 |
| ค่าความนิยม | - | - | 11.29 | 0.22 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันและมีข้อจำกัดในการใช้ | 119.39 | 5.86 | 168.30 | 3.24 |
| ค่ารับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้ารอตัดจ่าย | - | - | 51.49 | 0.99 |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย | 2.33 | 0.11 | 5.42 | 0.10 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 3.81 | 0.19 | 2.88 | 0.06 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 1,895.99 | 93.08 | 4,578.58 | 88.03 |
| รวมสินทรัพย์ | 2,036.87 | 100.00 | 5,201.20 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | - | 493.24 | 9.48 |
| เจ้าหนี้การค้า | - | - | 61.20 | 1.18 |
| เจ้าหนี้ก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง | 41.60 | 2.04 | 116.52 | 2.24 |
| เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ | 780.94 | 38.34 | 621.26 | 11.94 |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี | 46.05 | 2.26 | 231.46 | 4.45 |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี | 1.40 | 0.07 | 3.10 | 0.06 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | | | | |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 25.03 | 1.23 | 67.17 | 1.29 |
| เงินเรียกเก็บสูงกว่ามูลค่างานที่เสร็จ | - | - | 8.71 | 0.17 |
| เงินมัดจำรับค่าสินค้า | - | - | 4.47 | 0.09 |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย | 1.29 | 0.06 | 10.58 | 0.20 |
| อื่นๆ | 3.40 | 0.17 | 17.51 | 0.34 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 899.71 | 44.17 | 1,635.22 | 31.44 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน | - | - | 3.71 | 0.07 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ | 356.06 | 17.48 | 2,213.86 | 42.56 |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | 3.82 | 0.19 | 7.12 | 0.14 |
| หุ้นสามัญในบริษัทย่อยรอซื้อคืน | 80.12 | 3.93 | 86.43 | 1.66 |
| หุ้นสามัญในบริษัทย่อยที่มีสิทธิเลือกขายคืน | 90.69 | 4.45 | 98.73 | 1.90 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 530.69 | 26.05 | 2,409.86 | 46.33 |
| รวมหนี้สิน | 1,430.40 | 70.23 | 4,045.08 | 77.77 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว | 450.00 | 22.09 | 500.00 | 9.61 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจ | - | - | 89.00 | 1.71 |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (6.59) | (0.32) | (8.57) | (0.16) |
| กำไร(ขาดทุน)สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร | (0.13) | (0.01) | (11.91) | (0.23) |

| งบดุล หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวม 2553* | | งบการเงินรวม 2554** | |
|-----------------------------------|-----------------------|--------|------------------------|--------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 443.28 | 21.76 | 568.51 | 10.93 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 163.19 | 8.01 | 857.60 | 16.49 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 606.47 | 29.77 | 1,156.12 | 22.23 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 2,036.87 | 100 | 5,201.20 | 100 |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย: ล้านบาท | งบการเงินรวม 2553* | | งบการเงินรวม 2554** | |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | จำนวน | ร้อยละ | จำนวน | ร้อยละ |
| รายได้ | | | | |
| รายได้จากการขาย | 29.47 | 32.22 | 225.28 | 38.43 |
| รายได้อุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า | 52.81 | 57.73 | 225.70 | 38.50 |
| รายได้จากการขายพร้อมติดตั้ง | - | - | 127.58 | 21.76 |
| รายได้จากการให้บริการ | 1.55 | 1.69 | - | - |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 6.20 | 6.78 | - | - |
| อื่นๆ | 1.44 | 1.57 | 7.72 | 1.32 |
| รวมรายได้ | 91.47 | 100.00 | 586.28 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย | | | | |
| ต้นทุนขาย | 22.57 | 24.67 | 196.31 | 33.48 |
| ต้นทุนขายพร้อมติดตั้ง | - | - | 109.18 | 18.62 |
| ต้นทุนบริการ | 0.03 | 0.03 | - | - |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน | - | - | 21.07 | 3.59 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | - | - | 5.66 | 0.97 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 27.55 | 30.12 | 84.82 | 14.47 |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร | 4.05 | 4.43 | 19.93 | 3.40 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 54.20 | 59.25 | 436.97 | 74.53 |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล | 37.28 | 40.76 | 149.32 | 25.47 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 14.94 | 16.33 | 102.74 | 17.52 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 9.60 | 10.50 | 32.60 | 5.56 |
| กำไรสุทธิสำหรับงวด | 12.75 | 13.94 | 13.98 | 2.38 |
| ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย | 0.01 | 0.01 | - | - |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | 12.73 | 13.92 | 13.98 | 2.38 |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท | 7.68 | 8.40 | (11.79) | (2.01) |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 5.07 | 5.54 | 25.77 | 4.40 |

| | งบการเงินรวม 2553* | งบการเงินรวม 2554** |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (ล้านบาท) | 18.03 | (218.67) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ล้านบาท) | (465.05) | (1,852.07) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (ล้านบาท) | 502.86 | 2,053.54 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.16 | 0.38 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 2.36 | 3.50 |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) - ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 0.02 | (0.02) |

หมายเหตุ: * งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นงบการเงินรวมของ SPC และบริษัทย่อยของ SPC เท่านั้น โดยไม่รวมธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัท

** งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีการรับรู้ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักเข้ามาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 ภายหลังจากที่ SPC ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯทางอ้อมผ่านบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทที่ปรากฏในงบการเงินรวมสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นสินทรัพย์ของ SPC และบริษัทย่อยของ SPC เท่านั้นโดยที่ยังไม่ได้รวมสินทรัพย์ในธุรกิจหลักซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัท มีจำนวน 2,036.87 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 140.88 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 1,895.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.92 และร้อยละ 93.08 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่สำคัญคือที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 3 โครงการคือ โคราช 1 สกลนคร 1 และนครพนม 1 จำนวนรวม 1,764.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.62 ของสินทรัพย์รวม

ณ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัท จะเป็นสินทรัพย์ของ SPC บริษัทย่อยของ SPC รวมทั้งมีการรับรู้ฐานะการเงินของธุรกิจหลักตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 เป็นต้นมา (ภายหลังจากที่ SPC ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯทางอ้อมผ่านบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554) มีจำนวน 5,201.20 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 622.62 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 4,578.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.97 และร้อยละ 88.03 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญได้แก่ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าหรือกองทุนเปิดซึ่งเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ลูกหนี้การค้าซึ่งผันแปรไปตามยอดขายของบริษัท และ ลูกหนี้กรมสรรพากรซึ่งเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (VAT ชั่ว) ที่ผันแปรตามการทยอยก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้น ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญคือ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ มีจำนวน 4,070.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.27 ของสินทรัพย์รวม เป็นสินทรัพย์ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีการพัฒนาโครงการเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 คือ โคราช 2 เลข 1 และขอนแก่น 1 ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่ คือ แผงพลังงานแสงอาทิตย์และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทจะมีรายจ่ายลงทุนในทรัพย์สินถาวรอย่างต่อเนื่องในอนาคต เนื่องจากบริษัทมีแผนการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในส่วนที่เหลือจนครบ 34 โครงการ

หนี้สินรวมของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 1,430.40 ล้านบาทและ 4,045.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 182.79 เมื่อเทียบกับปี 2553 ทั้งนี้ บริษัทมีหนี้สินจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจาก 402.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เป็น 2,445.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากบริษัทอยู่ในระหว่างการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งต้องใช้เงินกู้ยืมระยะยาวในสัดส่วนที่สูง นอกจากนี้ รายการหนี้สินที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและค่าสินทรัพย์สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในโครงการ ในขณะที่หนี้สินจากธุรกิจหลักมีจำนวนไม่มาก และส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนของธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 606.47 ล้านบาทและ 1,156.12 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 90.63 เมื่อเทียบกับปี 2553 โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 433.28 ล้านบาท และ 568.51 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากบริษัทมีการรับรู้ส่วนทุนเพิ่มขึ้นจากธุรกิจหลัก รวมถึงมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการรวมธุรกิจอีกจำนวน 89 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกบัญชีภายหลังจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับของ SPC กับบริษัท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในวันที่ 22 – 24 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทได้มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 60.00 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 21.00 บาท และได้รับเงินจากการเพิ่มทุนภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายแล้วเป็นจำนวนประมาณ 1,223.94 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 500.00 ล้านบาท เป็น 560.00 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 89.00 ล้านบาท เป็นประมาณ 1,252.94 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 3.50 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากบริษัทดำเนินการโรงไฟฟ้าในลักษณะของเงินกู้โครงการ (Project Financing) โดย SPKR1 ได้รับเงินสินเชื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 60:40 ในขณะที่ SPSN1, SPNP1, SPKR2 และ SPLO1 ได้รับเงินสินเชื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 70:30

ผลการดำเนินงาน

ภายหลังจากที่ SPC เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอ้อมผ่านบริษัท เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2554 แล้ว บริษัทมีรายได้จาก 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจเหล็กและธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งรายได้รวมคิดเป็นจำนวน 586.28 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีรายได้รวมคิดเป็นจำนวน 91.47 ล้านบาท คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 540.95 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจเหล็ก ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 5 โครงการ กล่าวคือ โครงการ 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โครงการ 2 และเลย 1 เมื่อเทียบกับจำนวนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในงวดเดียวกันของปี 2553 เพียง 1 โครงการ ได้แก่ โครงการ 1

ต้นทุนขายและบริการของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 22.60 ล้านบาท และ 305.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.94 และร้อยละ 46.58 ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเนื่องจากเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งต้นทุนขายส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์ถาวร ส่วนในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นต่ำลงเนื่องจากการรวมธุรกิจเหล็กซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15-20

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 27.55 ล้านบาท และ 84.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 207.94 เมื่อเทียบกับงวดปี 2553 ซึ่งส่วนใหญ่เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากที่ SPC เข้าจดทะเบียนทางอ้อมผ่านบริษัท

กำไรสุทธิเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 มีจำนวน 12.73 ล้านบาท และ 13.98 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 แม้ว่าบริษัทมีรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น แต่ก็มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อการพัฒนาโรงไฟฟ้า รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้กำไรสุทธิใกล้เคียงกับปี 2553 แต่เมื่อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ รายได้จากการขายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นตามลำดับ ซึ่งบริษัทเชื่อว่า จะส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทปรับตัวดีขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (11.79) ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากรายได้จาก EPC และ OMM ที่ SPC ดำเนินการให้กับบริษัทย่อยของ SPC นั้นถือเป็นรายการระหว่างกันซึ่งจะถูกตัดออกจากงบการเงินรวม แต่ภาษีเงินได้นิติบุคคลของ SPC จะถูกพิจารณาแยกชำระตามงบการเงินเดี่ยวของแต่ละบริษัท ดังนั้นเมื่อจัดทำงบการเงินรวม รายได้จาก EPC และ OMM จะถูกตัดออกในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีนิติบุคคลยังคงอยู่ ส่งผลให้ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิ

สภาพคล่อง

ในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 18.03 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน (465.05) ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ของโรงไฟฟ้า และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 502.86 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและการเพิ่มทุนสำหรับปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน (218.67) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้นจากการที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน และมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) มากขึ้นตามจำนวนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ทยอยเปิดเพิ่มขึ้นตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน (1,852.07) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นส่วนใหญ่ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 2,053.54 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ทยอยลงทุนเพิ่มขึ้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

1.4.8 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

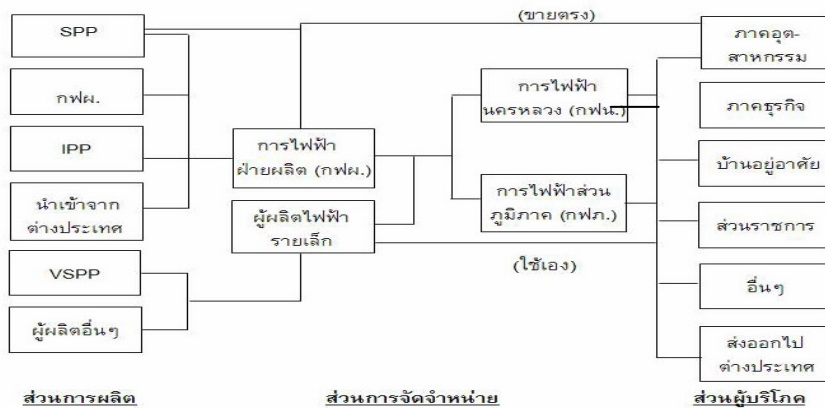
• ภาวะอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า และความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทย

อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้ามุ่งถึงการจัดหาไฟฟ้า มีผู้เกี่ยวข้องกับ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT หรือ กฟผ.) เป็นจำนวนมาก แบ่งเป็น 3 ส่วนใหญ่ คือ

1. ส่วนการผลิต จะมีผู้จัดหาจำนวน 6 กลุ่ม คือ 1. กฟผ. 2. ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่หรือ Independent Power Producer (IPP) 3. ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก หรือ Small Power Producer (SPP) 4. ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมากหรือ Very Small

- Power Producer (VSPP) 5. ผู้ผลิตอื่นๆ ซึ่งรวมถึงการผลิตโดยส่วนราชการบางแห่ง เช่น กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน ซึ่งมีการผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนพลังน้ำขนาดเล็กอยู่ 22 แห่ง และ 6. ไฟฟ้านำเข้าจากต่างประเทศ
- ส่วนการจัดจำหน่าย สามารถแบ่งได้ 3 กลุ่ม คือ 1. กฟผ. 2. การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และ 3. การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
 - ส่วนผู้บริโภค ประกอบด้วยผู้ใช้ไฟประเภทต่างๆ ประมาณ 17 ล้านราย จากภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจ บ้านอยู่อาศัย การขายให้ประเทศเพื่อนบ้าน และอื่น ๆ เป็นต้น

โครงสร้างการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า



ที่มา : บทความของอาจารย์ เทียนไชย จงพีร์เพียร <http://www.eppo.go.th>

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าระบบการจัดหาและจัดจำหน่ายไฟฟ้าของประเทศมีความซับซ้อน เนื่องจากมีผู้ผลิตและผู้จำหน่ายอยู่หลายประเภท และบทบาทของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กจะมีมากขึ้นในอนาคตจากการสนับสนุนของรัฐบาล นอกจากนี้ ในการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ปัจจุบันมีการพึ่งพาก๊าซธรรมชาติเป็นสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเชื้อเพลิงชนิดอื่น ๆ โดย ณ เดือนพฤศจิกายน 2554 มีการใช้เชื้อเพลิงชนิดต่าง ๆ เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า เป็นสัดส่วนโดยประมาณ ดังนี้ ก๊าซธรรมชาติ 66% ถ่านหินและลิกไนต์ 20% พลังน้ำ 5% ชื้อไฟฟ้าจากต่างประเทศและอื่น ๆ 8% และน้ำมัน 0.9%

อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และพลังงานแสงอาทิตย์

จากร่างแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ.2553-2573 (พีดีพี 2010) เป็นงานที่รัฐบาลผลักดันนโยบายด้านพลังงานทดแทนเป็นวาระแห่งชาติ ตลอดจนส่งเสริมและวิจัยพลังงานทดแทนทุกรูปแบบอย่างจริงจังและต่อเนื่อง โดย กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ได้กำหนดแผนพัฒนาพลังงานทดแทน 15 ปี (พ.ศ.2551- 2565) โดยมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนให้เป็นร้อยละ 20 ของการใช้พลังงานขั้นสุดท้ายของประเทศ ภายในปี 2565

สำหรับอุตสาหกรรมการผลิตพลังงานหมุนเวียนจากพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เดือนกันยายน 2554 มีผู้ยื่นคำขอขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้านครหลวงและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค รวม 755 ราย มีลักษณะดำเนินงานได้ในหลายรูปแบบแตกต่างกัน เช่น การผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Photovoltaic: PV) หรือ การผลิตไฟฟ้าจากความร้อนของแสงอาทิตย์ (Thermal) เป็นต้น โดยเมื่อก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วจะกำลังผลิตติดตั้งรวม 3,221.12 เมกกะวัตต์ (MW) อย่างไรก็ตาม ณ เดือนกันยายน 2554 ผู้ประกอบการที่ก่อสร้างเสร็จและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบแล้วมีจำนวน 85 ราย มีกำลังผลิตติดตั้งรวม 67.34 เมกกะวัตต์ ซึ่งทั้งหมดเป็นการผลิตไฟฟ้าในรูปแบบ PV

ในการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์รับแสงอาทิตย์ (PV) ผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะมีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดต่าง ๆ ทั่วประเทศ จึงมีการยื่นคำขอขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดย ณ เดือนกันยายน 2554 มีผู้ประกอบการยื่นคำขอจำนวน รวม 385 โครงการ โดยเมื่อก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วจะมีกำลังผลิตติดตั้งรวมประมาณ 1,737.75 เมกกะวัตต์ โดย SPC มีสัดส่วนการยื่นคำขอขายไฟฟ้าจำนวน 34 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งรวม 201.78 เมกกะวัตต์ หรือร้อยละ 11.61 ของกำลังผลิตติดตั้งที่ผู้ประกอบการได้ยื่นคำขอไว้ (สำนักนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน)

ทั้งนี้ โครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดของ SPC ได้รับการส่งเสริมผู้ผลิตพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (VSPP) โดยที่ กฟน. และ กฟภ. ได้มีประกาศกำหนดและระยะเวลาปริมาณไฟฟ้ารับซื้อที่ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในพลังงานหมุนเวียนประเภทต่าง ๆ โดยในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จะได้รับ Adder เป็นระยะเวลา 10 ปี ในจำนวนเงิน 8.0 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

(kW) สำหรับผู้ที่ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนวันที่ 21 กรกฎาคม 2553 โดยหลังจากนั้นคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ได้มีการเปลี่ยนแปลงมาตรการรับซื้อไฟฟ้าในโครงการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน จากระบบ Adder เป็นมาตรการรับซื้อไฟฟ้า (Feed-in-tariffs) ซึ่งทำให้จำนวนเงินที่ภาครัฐให้การส่งเสริมโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่ขอใหม่มีอัตราเป็น 6.50 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (kW)

ในการพิจารณาดำเนินงานหากมีการกำหนดเงื่อนไขวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แต่ผู้ประกอบการไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าได้ตามที่กำหนดไว้ อาจมีผลกระทบต่อการใช้ไฟฟ้าในด้านการปฏิบัติและวางแผนจัดหาไฟฟ้า ก็สามารถบอกเลิกสัญญาได้ โดยอาจพิจารณาให้การผ่อนผันที่เหมาะสมได้ระยะหนึ่ง พร้อมทั้งกำหนดเงื่อนไขให้แสดงผลการดำเนินงาน หากไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบได้ตามข้อกำหนดการผ่อนผันก็มีสิทธิ์ยกเลิกสัญญา

คาร์บอนเครดิต

โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่เกิดขึ้นในประเทศกำลังพัฒนา และสามารถพิสูจน์ได้ว่าลดก๊าซเรือนกระจกได้จริง จะได้รับเครดิตที่เรียกว่า Certified Emission Reductions (คาร์บอนเครดิต หรือ Certified Emission Reductions: CERs) จากการทำตามตามกลไกการพัฒนาที่สะอาด (Clean Development Mechanism: CDM) ซึ่ง คาร์บอนเครดิต หรือ CERs นี้ สามารถนำไปหักลบปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศอุตสาหกรรม ดังนั้นประเทศอุตสาหกรรมจึงมีความต้องการซื้อ CERs เพื่อให้ประเทศของตนสามารถบรรลุพันธกรณีในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ อย่างไรก็ตาม โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนต้องดำเนินการให้ได้รับการรับรองปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ลดได้ หรือรับรอง CERs ซึ่งขั้นตอนการดำเนินการดังกล่าวในประเทศไทยปัจจุบันใช้เวลาประมาณ 1.5 - 2 ปี โดย ณ วันที่ 16 มกราคม 2555 มีโครงการที่ได้รับการออกหนังสือรับรอง CERs แล้วทั้งสิ้น 10 โครงการ

ขั้นตอนการดำเนินการซื้อขายคาร์บอนเครดิต (CERs) มี 3 ขั้นตอนหลัก ดังนี้

1. การขอหนังสือให้คำรับรองโครงการ (Letter of Approval: LoA) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก
2. การดำเนินการขึ้นทะเบียนกับ CDM EB ซึ่งเป็น คณะกรรมการบริหารกลไกการพัฒนาที่สะอาด (Executive Board of CDM)
3. การขอรับหนังสือรับรองปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ลดได้ (Issuance of CERs)

● **ภาวะอุตสาหกรรมเหล็กในปี 2554 และแนวโน้มในปี 2555**

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมได้รายงานสถานการณ์เหล็กโดยรวมในปี 2554 พบว่าการผลิตโดยรวมลดลง ร้อยละ 6.04 และความต้องการใช้ในประเทศลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.02 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการชะลอตัวของภาคการก่อสร้าง ประกอบกับปริมาณสต็อกที่เหลือค้างจากการเร่งผลิตในปีก่อน รวมถึงผลกระทบจากน้ำท่วมตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกันยายน ทำให้อุตสาหกรรมต่อเนื่องมีความต้องการใช้เหล็กที่ลดลง สำหรับมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.22 แต่ปริมาณการนำเข้าลดลงร้อยละ 3.14

ทั้งนี้ สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมได้รายงานสถานการณ์เหล็กโดยรวมในเดือนพฤศจิกายน ปี 2554 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน พบว่าการผลิตโดยรวมลดลงร้อยละ 7.09 เนื่องจากความต้องการใช้ที่ลดลงจากอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น อุตสาหกรรมก่อสร้าง และอุตสาหกรรมยานยนต์ อีกทั้งทางประเทศจีนระบายสต็อกเหล็กที่มีอยู่จำนวนมากเข้ามาขายในประเทศไทย

สถานการณ์อุตสาหกรรมเหล็กในปี 2555 คาดว่า ในส่วนของกลุ่มเหล็กทรงยาวซึ่งใช้ในภาคการก่อสร้างจะขยายตัวขึ้นส่วนหนึ่งเพื่อเร่งซ่อมแซมสาธารณูปโภคและบ้านเรือนที่เสียหายจากภาวะอุทกภัยในประเทศ สำหรับในส่วนของเหล็กทรงแบนคาดการณ์ว่าการผลิตและความต้องการใช้ในประเทศจะลดลงเนื่องจากนิคมอุตสาหกรรมหลายนิคมซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมส่งผลให้ความต้องการใช้เหล็กลดลงด้วย

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจการผลิตแผ่นเหล็กเคลือบสำหรับมุงหลังคาและฝ้าผนังของบริษัทฯจัดอยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเหล็กที่มีลูกค้าหลักเป็นโรงงานอุตสาหกรรม ทั้งที่เป็นโรงงานสร้างใหม่ หรือโรงงานเดิมที่มีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างหลังคาใหม่ รวมถึงลูกค้าจากการประมูลงานภาครัฐด้วย SPCG จึงคาดว่าตลาดของแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบบริดลอนยังสามารถขยายตัวได้ในอนาคตซึ่งคาดว่าลูกค้าหลักในธุรกิจแผ่นเหล็กเคลือบสำหรับมุงหลังคาและฝ้าผนังจะมีการขยายตัวในทิศทางเดียวกันกับอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2555

สำหรับภาวะการแข่งขันในธุรกิจเดิมของ SPCG อุตสาหกรรมแผ่นหลังคาเหล็กเคลือบชั้นลอน เป็นอุตสาหกรรมที่มีคู่แข่งเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทมีคู่แข่งทางตรงได้แก่ คู่แข่งที่เป็นผู้จัดจำหน่าย และคู่แข่งที่เป็นผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่าย โดยมีคู่แข่งที่เป็นผู้ผลิต

และผู้จัดทำรายงานรายใหญ่มี 3 ราย มีส่วนแบ่งตลาดรวมกันประมาณร้อยละ 52 ในส่วนของผู้ผลิตขนาดกลางซึ่งรวมถึงบริษัทด้วย มีส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 18 และผู้ผลิตขนาดเล็กซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมาก มีส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 30 นอกจากนี้ยังมีคู่แข่งชั้นทางอ้อมจากสินค้าทดแทน ได้แก่ กระเบื้องมุงหลังคาใยหินผสมซีเมนต์ กระเบื้องมุงหลังคาคอนกรีต และแผ่นเหล็กเคลือบสังกะสี เป็นต้น ซึ่งผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีจุดเด่นในด้านความปลอดภัยในการใช้งาน มีความทนทาน และน้ำหนักเบาสามารถประหยัดต้นทุนก่อสร้างกว่าการใช้สินค้าทดแทนเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่ายังมีความสามารถในการแข่งขันที่มีความได้เปรียบต่อคู่แข่งซึ่งเป็นผู้ผลิตขนาดกลางทั่วไปและผู้ผลิตขนาดเล็ก ในด้านประสิทธิภาพในธุรกิจที่ยาวนานกว่า 16 ปี การมีตราสินค้า "ROLLFORM" การได้รับอนุญาตให้อ้างอิงชื่อ Blue Scope ซึ่งเป็นผู้ผลิตสินค้าเพื่อการทำตลาด การมีตัวแทนจำหน่ายในภูมิภาคต่าง ๆ กว่า 30 ราย ตลอดจนการให้บริการที่รวดเร็วเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า เป็นต้น (ที่มา: 56-1 ปี 2553 ของ SPCG)

1.5 ลักษณะของสินทรัพย์ที่เข้าทำรายการ

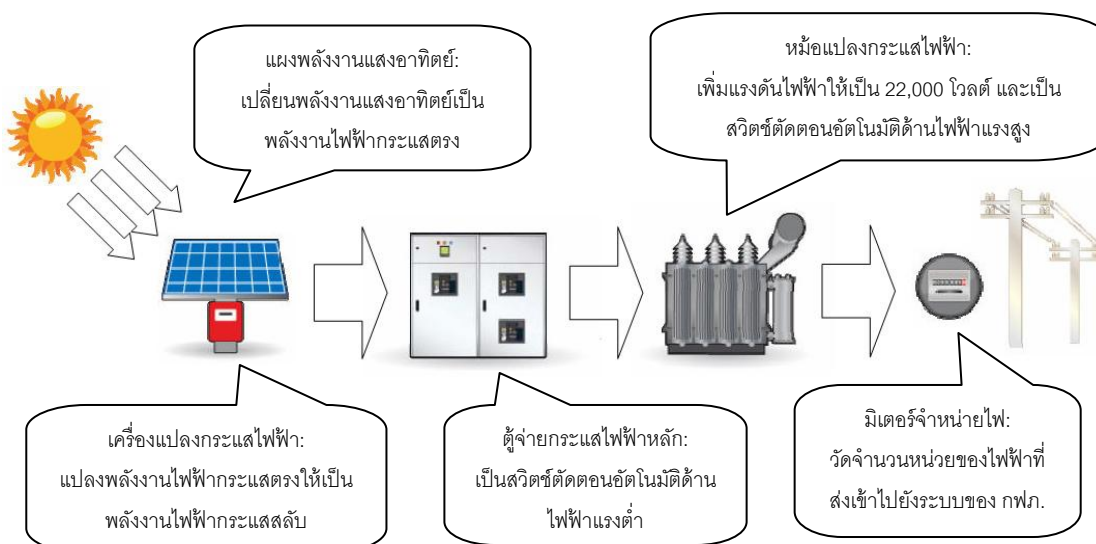
ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 และครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้ SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 6 โครงการ ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC จำนวน 6 บริษัท ซึ่งนับเป็นโครงการที่ 11 – 16 จากทั้งหมด 34 โครงการที่ SPC ได้จัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าไว้กับ กฟผ. ดังนี้

1. โครงการโรงไฟฟ้าโคราช 5 ดำเนินการภายใต้ SPKR5
2. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 3 ดำเนินการภายใต้ SPKK3
3. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 4 ดำเนินการภายใต้ SPKK4
4. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 5 ดำเนินการภายใต้ SPKK5
5. โครงการโรงไฟฟ้าโคราช 9 ดำเนินการภายใต้ SPKR9
6. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 8 ดำเนินการภายใต้ SPKK8

แต่ละโครงการใช้มูลค่าเงินลงทุนโครงการละประมาณ 630,000,000 บาท ยกเว้นโครงการโคราช 9 ซึ่งประมาณการมูลค่าเงินลงทุนไว้ที่ 640,000,000 บาท เนื่องจากมูลค่าที่ดินมีราคาที่สูงกว่าที่ดินในโครงการอื่นๆ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งหมดไม่เกิน 3,790,000,000 บาท

บริษัทจะลงทุนผ่าน SPC ในบริษัทย่อยของ SPC ทั้ง 6 แห่งข้างต้น เป็นเงินจำนวน 157,500,000 บาทในแต่ละบริษัท ยกเว้น SPKR9 ซึ่งบริษัทจะลงทุนผ่าน SPC เป็นจำนวนเงิน 160,000,000 บาท ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 947,500,000 บาท โดย SPC จะเข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้ง 6 แห่งในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 6 แห่ง ผลิตไฟฟ้าโดยใช้ระบบ Photovoltaics ซึ่งมีการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปลี่ยนพลังงานแสงเป็นพลังงานไฟฟ้าโดยใช้แผงพลังงานแสงอาทิตย์แบบผลึกเชิงซ้อนหรือผลึกคริสตัลไลน์ซิลิกอน (Multicrystalline Silicon) ทำหน้าที่ผลิตไฟฟ้ากระแสตรงจากพลังงานแสงอาทิตย์ แล้วแปลงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับโดยใช้อุปกรณ์เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าหรืออินเวอร์เตอร์ (Inverter) แล้วจึงเปลี่ยนเป็นแรงดันปานกลางผ่านหม้อแปลงไฟฟ้า (Medium voltage transformer) เพื่อจ่ายไฟฟ้าเข้าสายส่งไฟฟ้าขนาด 22 กิโลวัตต์ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ดังภาพ



ปัจจุบันโรงไฟฟ้าดังกล่าวกำลังอยู่ในระหว่างการวางแผนการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ผู้บริหาร SPC มีประสบการณ์ในการรับเหมาก่อสร้างและดำเนินงานให้กับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มาแล้วหลายโครงการ โดยปัจจุบันมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 7 แห่ง รวมทั้งที่คาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายนอีก 2 แห่ง ซึ่งผู้บริหารให้ข้อมูลว่าลักษณะการก่อสร้างและการดำเนินงาน ผู้รับเหมา ผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ ฯลฯ ของโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11-16 ที่กำลังขออนุมัติการลงทุนนั้น จะเป็นไปในแนวทางเดียวกับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 – 9 ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 จะมีกำลังการผลิตที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ ที่ SPC ได้เคยทำการพัฒนามาแล้ว กล่าวคือโรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 – 9 มีกำลังการผลิตติดตั้งที่ 6.12 เมกกะวัตต์ ในขณะที่โรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 จะมีกำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มขึ้นเป็น 7.47 เมกกะวัตต์ (รวมถึงโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 8 หรือโรงไฟฟ้าแห่งที่ 10) เนื่องมาจากกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงจากโครงการที่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว โดยเฉลี่ยแล้วต่ำกว่าจำนวนไฟฟ้าที่ กฟภ. รับซื้อตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ 5.88 เมกกะวัตต์ ซึ่งบริษัทประเมินว่าการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวจะส่งผลให้สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นจนกระทั่งใกล้เคียงกับจำนวนที่ กฟภ. รับซื้อตามสัญญาและสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับโครงการ รวมทั้งสามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องทำการแก้ไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

รายละเอียดโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 มีดังต่อไปนี้

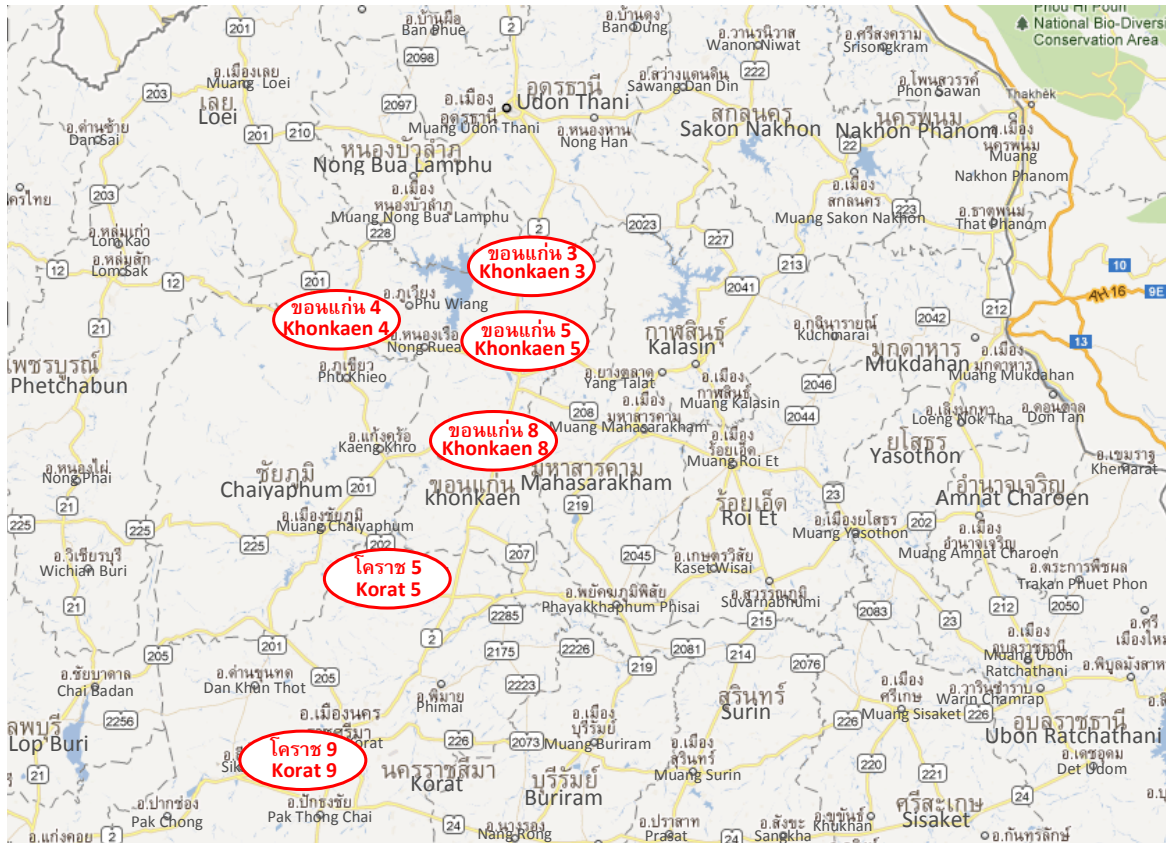
1.5.1 รายละเอียดทั่วไป

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ซึ่งได้แก่ โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 โคราช 9 และขอนแก่น 8 มีกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 7.47 เมกกะวัตต์ และมีกำลังผลิตเสนอขายแก่ กฟภ. จำนวน 5.88 เมกกะวัตต์ แต่ละโครงการใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ขนาด 240 Watt-peak จำนวนประมาณ 31,104 แผง และใช้พื้นที่ประมาณ 100 ไร่

บริษัทได้ดำเนินการจัดทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าโคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และโคราช 9 เรียบร้อยแล้ว รวมทั้งมีการวางมัดจำล่วงหน้าแล้วร้อยละ 10 ของราคาที่ดิน ส่วนโครงการขอนแก่น 8 กำลังอยู่ในระหว่างการจัดหาที่ดิน ทั้งนี้ รายละเอียดที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่ง มีดังต่อไปนี้

- | | |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 1. โครงการโรงไฟฟ้าโคราช 5 | ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลกุดจอก อำเภอบัวใหญ่ จังหวัดนครราชสีมา |
| 2. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 3 | ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลน้ำพอง อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น |
| 3. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 4 | ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลวังหินลาด อำเภอชุมแพ จังหวัดขอนแก่น |
| 4. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 5 | ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลท่าพระ อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น |
| 5. โครงการโรงไฟฟ้าโคราช 9 | ตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลโนนสูง อำเภอสูงเนิน จังหวัดนครราชสีมา |
| 6. โครงการโรงไฟฟ้าขอนแก่น 8 | คาดว่าจะตั้งอยู่ในพื้นที่ตำบลโนนเมือง อำเภอบ้านไผ่ จังหวัดขอนแก่น |

แผนที่แสดงสถานที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16



1.5.2 มูลค่าการลงทุนและโครงสร้างเงินทุน

โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 1 – 9 ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ SPC ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6.12 เมกกะวัตต์ จะมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 630 – 700 ล้านบาทต่อโครงการ อย่างไรก็ตามในการวางแผนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าตั้งแต่แห่งที่ 10 (โคราช 8) เป็นต้นมา บริษัทได้ดำเนินการเจรจากับผู้ผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอินเวอร์เตอร์ ซึ่งเป็นต้นทุนส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60 ของโครงการ ขอดรอปราคาลงมาให้สอดคล้องกับราคาของอุปกรณ์การผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีแนวโน้มลดลงในตลาดโลก ส่งผลให้ต้นทุนต่อโครงการของบริษัทปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยต้นทุนโครงการสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตติดตั้ง 7.47 เมกกะวัตต์ ปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันกับโรงไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 6.12 เมกกะวัตต์ หรือต้นทุนโดยรวมต่อเมกกะวัตต์ลดลงประมาณร้อยละ 20

โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งแห่งละ 7.47 เมกกะวัตต์ ซึ่งจะขออนุมัติการลงทุนในครั้งนี้ มีมูลค่าการลงทุนอยู่ที่ประมาณ 630 – 640 ล้านบาทต่อโครงการ โดยมีรายละเอียดการลงทุนและโครงสร้างเงินทุนดังตาราง

| ประมาณการการลงทุนต่อโครงการ (ล้านบาท) | โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และ ขอนแก่น 8 | โคราช 9* |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------|
| ค่าจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์และค่าก่อสร้าง | 575 | 575 |
| ค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน | 55 | 65 |
| มูลค่าการลงทุนรวม | 630 | 640 |
| โครงสร้างเงินทุนต่อโครงการ (ล้านบาท) | โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และ ขอนแก่น 8 | โคราช 9* |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุนจดทะเบียน) | 157.50 | 160 |
| เงินกู้ยืมระยะยาว | 472.50 | 480 |

หมายเหตุ: *โคราช 9 มีการลงทุนในที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินค่อนข้างสูง เนื่องจากมูลค่าที่ดินสูงกว่าโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 กำลังอยู่ในระหว่างการจัดหาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยโครงสร้างเงินทุนต่อโครงการดังที่ได้แสดงไว้ในตารางข้างต้น อ้างอิงจากสัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามเงื่อนไขที่ได้รับในโครงการพัฒนาโรงไฟฟ้าล่าสุด คือ โครงการ 3 โครงการ 4 และโครงการ 7 ซึ่งมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 75 : 25 ซึ่งผู้บริหารประเมินว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 น่าจะได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่ต้องไปกว่าโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งข้างต้น

ทั้งนี้ สถาบันการเงินได้รับทราบแผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่ง และอยู่ระหว่างการเข้าศึกษาความเป็นไปได้โดยมีเจตนาเพื่อสนับสนุนทางการเงินและจัดสรรเงินกู้ เพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการพัฒนาโครงการได้ตามแผนที่วางไว้

1.5.3 แผนการก่อสร้าง

ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แผนงานเตรียมการก่อสร้างที่สำคัญได้แก่ การเตรียมที่ดิน งานโครงสร้างรองรับการติดตั้ง การติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์ การติดตั้งอินเวอร์เตอร์ การวางระบบสายไฟ การติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้า การติดตั้งระบบสายส่งไฟฟ้า งานก่อสร้างห้องควบคุม งานวางและเชื่อมสายไฟ งานติดตั้งอุปกรณ์ควบคุมและตัวเพิ่มแรงดันไฟฟ้า การทดสอบระบบ จนกระทั่งถึงการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบสายส่งของ กฟภ.

การพัฒนาโรงไฟฟ้าแต่ละโครงการ โดยปกติจะใช้เวลาโดยประมาณ 24 – 26 สัปดาห์ ตั้งแต่เริ่มการปรับปรุงที่ดินจนถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (อ้างอิงจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ในการดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SPC โดย MML) ซึ่งจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ผ่านมา SPC สามารถพัฒนาได้ในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับกรอบเวลาดังกล่าวทั้งนี้ โรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 จะเริ่มดำเนินการพัฒนาโครงการเต็มรูปแบบเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเดือนเมษายน 2555 และมีกำหนดการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ประมาณเดือนตุลาคม 2555

1.5.4 โครงสร้างรายได้ของโครงการโรงไฟฟ้า

โครงสร้างรายได้ของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ แบ่งออกได้เป็น 3 ส่วน ดังนี้

(1) รายได้จากจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ.

ในปี 2552 SPC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เพื่อขายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสิ้น 34 โครงการ โดยมีกำลังผลิตเสนอขายโครงการละ 5.88 เมกกะวัตต์ โดยสัญญามีระยะเวลา 5 ปี ต่ออายุครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติ และมีผลบังคับใช้จนกว่าผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือขอยกเลิกสัญญา โดย SPC สามารถโอนสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวให้แก่บริษัทย่อย SPC ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 51 ได้ ซึ่งในปัจจุบันได้ SPC ได้ทำการโอนสิทธิให้กับบริษัทย่อยทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(2) รายได้จากส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นพลังงานหมุนเวียนรูปแบบหนึ่งที่ได้รับการส่งเสริม โดยโรงไฟฟ้าจะได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้าในอัตรา 8 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้โรงไฟฟ้าทั้งหมดได้รับ Adder ในอัตรา 8 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เนื่องจาก SPC ได้จัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ก่อนที่กระทรวงพลังงานจะประกาศปรับลดค่า Adder เป็น 6.5 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2553

(3) รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (CERs)

คาร์บอนเครดิต หมายถึง ปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่สามารถลดได้จากการดำเนินโครงการกลไกพัฒนาพลังงานสะอาด (Clean Energy Development: “CDM”) ซึ่งผู้ประกอบการพลังงานสะอาดจะต้องขอขึ้นทะเบียนกับคณะกรรมการ CDM และขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก หรือที่เรียกว่า Certified Emission Reductions (“CERs”) จากนั้นผู้ประกอบการจึงสามารถเสนอขาย CERs ต่อประเทศที่พัฒนาแล้ว

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าโครงการที่ 1 – 16 อยู่ระหว่างรอผลการตรวจสอบขั้นสุดท้ายก่อนที่จะสามารถขาย CERs ได้ โดยผู้บริหารคาดว่าโรงไฟฟ้าทั้ง 16 แห่งจะสามารถรับรู้รายได้จาก CERs พร้อมกันทุกแห่งตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป โดย SPC ได้รับข้อเสนอเบื้องต้นลงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2553 จากบริษัทขายส่งด้านพลังงานระหว่างประเทศแห่งหนึ่งในประเทศอังกฤษ รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมในวันที่ 31 มกราคม 2555

1.5.5 สิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุน

โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 กำลังอยู่ในระหว่างการยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และคาดว่าจะได้รับการอนุมัติก่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆที่ดำเนินการโดย SPC ทั้งนี้ สิทธิประโยชน์สำคัญที่คาดว่าจะได้รับ ได้แก่ การได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้ และภายหลังจากระยะเวลา 8 ปีดังกล่าว กิจการจะได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ เป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งอัตรากำไรที่โรงไฟฟ้าต้องชำระจะเป็นดังนี้

| ปีที่ | อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคล* | อัตรากำไรที่ได้รับการยกเว้น | อัตรากำไรที่คาดว่าโรงไฟฟ้าต้องชำระ |
|--------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| 1 - 8 | 20 - 30% | 100% | 0% |
| 9 - 13 | 30% | 50% | 15% |
| 14 เป็นต้นไป | 30% | 0% | 30% |

หมายเหตุ: * อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 23 ร้อยละ 20 และร้อยละ 20 ตามลำดับ ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ลงวันที่ 14 ธันวาคม 2554 โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไปเท่ากับร้อยละ 30 ตามอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลก่อนจะมีออกพระราชกฤษฎีกาดังกล่าว ตามหลักความระมัดระวัง

1.5.6 การรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าและการจัดหาอุปกรณ์ที่สำคัญ

SPC จะทำหน้าที่ให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร (Engineering, Procurement and Construction: EPC) สำหรับโรงไฟฟ้าทั้ง 34 แห่งที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย โดยให้บริการแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

(1) บริการด้านวิศวกรรม (Engineering)

งานด้านวิศวกรรมของ SPC ประกอบด้วยการออกแบบ การช่วยเหลือในการสำรวจพื้นที่โครงการ การประเมินผลเพื่อให้ได้ประสิทธิภาพพลังงาน (Energy Output) สูงสุด

(2) บริการด้านการจัดหา (Procurement)

SPC ทำหน้าที่จัดหาอุปกรณ์และวัสดุต่างๆที่จำเป็นในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอุปกรณ์หลักที่สำคัญในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module) และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าหรืออินเวอร์เตอร์ (Inverter) ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าการลงทุนโดยรวมของโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ รายละเอียดการจัดหาอุปกรณ์ที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module)

แผงเซลล์แสงอาทิตย์แบบผลึกเชิงซ้อน (Multicrystalline) ทั้งหมดจัดซื้อจากเคียวเซรา (Kyocera) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเซลล์และแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีชื่อเสียงและมีประสบการณ์จากประเทศญี่ปุ่น โดยมีการรับประกันประสิทธิภาพการผลิตพลังงานไฟฟ้าของแผงเซลล์ (Power output) ดังนี้

- ภายในระยะเวลา 12 ปี ผลการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์จะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าที่กำหนดไว้
- ภายในระยะเวลา 25 ปี ผลการผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์จะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าที่กำหนดไว้

หากประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าระดับที่รับประกัน เคียวเซราจะส่งมอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้ใหม่ หรือชดเชยคืนราคาซื้อ

SPC และเคียวเซรา ได้จัดทำบันทึกความเข้าใจ (MOU) ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2553 และลงนามในข้อตกลงการสั่งซื้อ (Supply Agreement) ในวันที่ 1 เมษายน 2553 โดยเคียวเซราจะจัดหาแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 6 เมกกะวัตต์ จำนวน 33 โครงการ (ได้แก่ทุกโครงการที่ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยของ SPC ยกเว้นโครงการโคราช 1 เนื่องจาก ณ ขณะนี้จัดทำสัญญา โครงการโคราช 1 ได้ทำการจัดซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว) รวมเป็นแผงเซลล์

แสงอาทิตย์จำนวนทั้งสิ้น 198 เมกกะวัตต์ ซึ่งมีการกำหนดราคา เงื่อนไขการชำระเงิน และแผนการจัดส่งเบื้องต้นในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2553 จนถึงปี 2556

ทั้งนี้ SPC มีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าตั้งแต่โครงการที่ 10 เป็นต้นไป จาก 6 เมกกะวัตต์ เป็น 7.5 เมกกะวัตต์ ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 241.5 เมกกะวัตต์ ซึ่ง SPC ยังมีได้มีการแก้ไขบันทึกความเข้าใจกับเคียวเซร่าในข้างต้น แต่สำหรับโครงการที่ 11 – 16 นั้น บริษัทได้รับใบเสนอราคา (Quotation) สำหรับการจัดซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์จากเคียวเซร่าเรียบร้อยแล้ว

อินเวอร์เตอร์ (Inverter)

อินเวอร์เตอร์ที่ใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดของ SPC จัดซื้อจาก SMA Solar Technology AG (“SMA”) ประเทศเยอรมัน ซึ่ง SMA อ้างว่าเป็นบริษัทผู้ผลิตอินเวอร์เตอร์สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดของโลก มีการรับประกันเป็นระยะเวลา 10 ปี ซึ่งอินเวอร์เตอร์มีอายุการใช้งานประมาณ 30 ปี โดยจะต้องมีการเปลี่ยนชิ้นส่วนตามระยะเวลาที่กำหนด

SPC และ SMA ได้ทำสัญญา General Agreement for SMA Photovoltaic – Products ลง 15 กรกฎาคม 2553 และ วันที่ 7 พฤษภาคม 2554 สำหรับการสั่งซื้ออินเวอร์เตอร์ 204 เมกกะวัตต์ ในระยะเวลา 36 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 โดยสัญญาดังกล่าวมีการแจ้งเงื่อนไขราคาในเบื้องต้น (Price list) รวมทั้งเงื่อนไขการจัดส่ง (General Terms and Conditions of Delivery) ให้ SPC ทำการจัดส่งแผนการจัดซื้อ (forecast) ในระยะ 3 เดือน และ 12 เดือน เพื่อให้ SMA สามารถวางแผนส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนด

ทั้งนี้ SPC มีแผนการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าตั้งแต่โครงการที่ 10 เป็นต้นไป จาก 6 เมกกะวัตต์ เป็น 7.5 เมกกะวัตต์ ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 241.5 เมกกะวัตต์ ซึ่ง SPC ยังมีได้มีการแก้ไขสัญญากับ SMA ในข้างต้น แต่สำหรับโครงการที่ 11 – 16 นั้น บริษัทได้รับใบเสนอราคา (Quotation) สำหรับการจัดซื้ออินเวอร์เตอร์จาก SMAเรียบร้อยแล้ว

ทั้งนี้ เคียวเซร่า และ SMA ได้ดำเนินการจัดส่งแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอินเวอร์เตอร์ให้แก่โครงการโรงไฟฟ้าของ SPC ตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างต่อเนื่องในโครงการที่ 1 – 9 อย่างไรก็ตามในการวางแผนพัฒนาโรงไฟฟ้าตั้งแต่โครงการที่ 10 (โคราช 8) เป็นต้นมา บริษัทได้ดำเนินการเจรจากับเคียวเซร่าและ SMA และขอต่อราคาลงมาให้สอดคล้องกับราคาของอุปกรณ์การผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีแนวโน้มลดลงในตลาดโลก ส่งผลให้ต้นทุนต่อโครงการของบริษัทปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ต้นทุนโดยรวมต่อเมกกะวัตต์ลดลงประมาณร้อยละ 20

(3) บริการด้านการก่อสร้าง (Construction)

SPC จะทำการคัดเลือกและจัดจ้างผู้รับเหมาช่วงที่มีประสบการณ์ และเคยมีผลงานการก่อสร้างที่ประสบความสำเร็จมาก่อน เพื่อดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และให้บริการถึงหน้างาน (On-site) โดยให้ทีมวิศวกรดูแลและควบคุมตลอดการก่อสร้างตั้งแต่เริ่มต้นจนเสร็จสมบูรณ์ รวมทั้งช่วยในการประสานงานกับหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องเพื่อดำเนินการขอใบอนุญาตที่จำเป็น

ในการคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง SPC จะทำการออกเอกสารการประกวดราคางานแบบและจ้างเหมาก่อสร้าง (Terms of Reference: TOR) ให้ผู้เข้าประมูลรับทราบคุณสมบัติของผู้รับเหมาช่วงที่บริษัทต้องการรวมถึงลักษณะงาน โดยมีการประกาศเรียกประกวดราคาผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท www.spcg.co.th ในส่วนของการจัดซื้อจัดจ้าง เป็นเวลาอย่างน้อย 2 สัปดาห์ โดยบริษัทมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกผู้รับเหมาช่วงโดยพิจารณาทั้งด้านเทคนิคและราคา ดังต่อไปนี้

| เกณฑ์การประเมินคุณภาพผู้รับเหมาช่วง | การให้น้ำหนัก (ร้อยละ) | หลักการและเหตุผล |
|-------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ราคา | 40 | ราคาเป็นส่วนสำคัญเนื่องจากมีผลกระทบต่อต้นทุนของโครงการ ซึ่งบริษัทจะมีการพิจารณาเปรียบเทียบกันระหว่างผู้รับเหมาหลายราย ประกอบกับราคากลางจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ |
| มโนทัศน์การออกแบบ (Conceptual Design) | 30 | ผู้ยื่นประกวดราคาจะต้องยื่นแบบแสดงแนวความคิดในการออกแบบ (Conceptual Design Drawing) ซึ่งสามารถแสดงให้เห็นถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของทีมงานในการออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ |
| ผลงาน และประสบการณ์ในโครงการที่เกี่ยวข้อง | 10 | บริษัทพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วงที่มีประสบการณ์ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และมีผลงานที่สามารถอ้างอิงได้ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้รับเหมาช่วงสามารถส่งมอบงานได้ตามรายละเอียดที่ต้องการ โดยไม่เกิดความล่าช้า |
| สถานะทางการเงิน | 10 | บริษัทพิจารณารูปแบบการจดทะเบียน รวมทั้งความเพียงพอของทุนจดทะเบียนและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งแสดงฐานะทางการเงินและความมั่นคงของผู้ยื่นประกวดราคา |
| บุคลากรและประวัติการทำงาน | 10 | บริษัทพิจารณาโครงสร้างองค์กร ประสบการณ์ของผู้บริหารของผู้ยื่นประกวดราคา เพื่อให้มั่นใจว่ามีจำนวนพนักงานเพียงพอกับปริมาณงาน และผู้บริหารสามารถควบคุมงานได้ |
| | 100 | |

การพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง ดำเนินการโดยคณะกรรมการประเมินและต่อรองราคารับเหมาช่วง ซึ่งประกอบด้วย กรรมการผู้จัดการ รองกรรมการผู้จัดการ และผู้จัดการอาวุโสฝ่ายวิศวกรรมของ SPC และจะต้องมีการเปรียบเทียบราคาจากผู้ประมูลอย่างน้อย 2 รายตามขั้นตอนการจัดซื้อจัดจ้าง เพื่อให้บริษัทและผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์สูงสุด โดยหากผู้รับเหมาช่วงเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องและเข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวจะต้องผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบก่อนดำเนินการทุกครั้งเพื่อให้มั่นใจว่ารายการดังกล่าวเป็นไปตามปกติธุรกิจ

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถศึกษาแบบประกวดราคางานออกแบบและจ้างเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กำลังอยู่ในระหว่างการขออนุมัติในครั้งที่ได้ที่ http://www.spcg.co.th/th/procurement_page.php?id=70 (สำหรับโครงการขอนแก่น 8 บริษัทจะประกาศเรียกประกวดราคาภายหลังจากได้ข้อสรุปเรื่องการจัดซื้อที่ดินแล้ว)

1.5.7 การบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (Operation, Maintenance and Monitoring)

SPC รับหน้าที่บริหารจัดการโรงไฟฟ้าภายหลังการดำเนินงาน โดยมีหน้าที่จัดส่งพนักงานเข้าดูแลการดำเนินงานปกติ รวมถึงการดูแลรักษาอุปกรณ์ให้คงอยู่ในสภาพที่สมบูรณ์ โดยการให้บริการแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

(1) บริการด้านปฏิบัติการ (Operation)

SPC จะให้บริการด้านการดำเนินงานและบริการสนับสนุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยให้บริการประสานงานกับ กฟภ. เกี่ยวกับการเชื่อมต่อเข้าสู่ระบบไฟฟ้าในแต่ละวัน ดูแลความเรียบร้อยของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รายวัน และจัดทำรายงานเพื่อสรุปผลการปฏิบัติการ เพื่อให้การดูแลภาพรวมของการดำเนินงานในแต่ละวันของโรงไฟฟ้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย SPC จะให้บริการดูแลตรวจสอบตลอด 24 ชั่วโมง ในทุกๆ โรงไฟฟ้าที่ให้บริการ

(2) บริการด้านการบำรุงรักษา (Maintenance)

SPC ให้บริการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งที่เป็นการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดกับโรงไฟฟ้า เช่น การทำความสะอาดแผงเซลล์แสงอาทิตย์ การตัดหญ้า การดูแลรักษาพื้นที่โดยรอบของโรงไฟฟ้า เป็นต้น และการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น เช่น การซ่อมแซมอุปกรณ์ที่สึกหรอหรือเสียหาย เพื่อให้โรงไฟฟ้าสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้อย่างราบรื่นและสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ในปริมาณสูงสุด

(3) บริการประมวลผล (Monitoring)

SPC มีการตรวจสอบดูแลโครงการผ่านระบบ SCADA (Supervisory Control And Data Acquisition) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการควบคุมดูแลจากระยะไกล ทำให้ SPC สามารถควบคุมดูแลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และรับทราบถึงปัญหาที่เกิดขึ้นกับอุปกรณ์อย่างทันทีทันใด ทำให้สามารถแก้ไขปัญหาได้อย่างครบถ้วนและถูกต้องภายในระยะอันสั้น นอกจากนี้ SPC ยังได้มีการเก็บบันทึกสภาพภูมิอากาศในแต่ละวัน และจัดทำเป็นรายงานรายวันเพื่อรายงานลักษณะสภาพอากาศและปริมาณกระแสไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้ในแต่ละวัน

ทั้งนี้ SPC สามารถควบคุมดูแลโรงไฟฟ้าตาม (Monitoring) โดยตรงจากสำนักงานใหญ่แบบ on-line ผ่านทางระบบ SCADA ซึ่งจะช่วยลดจำนวนบุคลากรในการบริหารงานโรงไฟฟ้า ส่วนพนักงานที่ประจำอยู่ที่หน้างาน บริษัทจะสรรหาจากบุคลากรท้องถิ่น เนื่องจากลักษณะงานไม่มีความซับซ้อนมากนัก

1.6 แหล่งเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับใช้ในการดำเนินการในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ในครั้งนี้ จำนวนรวมไม่เกิน 3,790,000,000 บาท จะมาจากเงินลงทุนในส่วนของ SPCG ผ่านทาง SPC และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามสัดส่วนดังนี้

| แหล่งเงินทุน (ล้านบาท) | ไตรมาส 5 | ขอนแก่น 3 | ขอนแก่น 4 | ขอนแก่น 5 | ไตรมาส 9 | ขอนแก่น 8 | รวม | ร้อยละ |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| เงินลงทุนของ SPCG ผ่านทาง SPC | 157.50 | 157.50 | 157.50 | 157.50 | 160.00 | 157.50 | 947.50 | 25.00 |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน | 472.50 | 472.50 | 472.50 | 472.50 | 480.00 | 472.50 | 2,842.50 | 75.00 |
| รวม | 630.00 | 630.00 | 630.00 | 630.00 | 640.00 | 630.00 | 3,790.00 | 100.00 |

1.6.1 แหล่งเงินทุนในส่วนของ SPCG

SPCG จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อยของ SPC ที่เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ผ่านทาง SPC เป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 947,500,000 บาท โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 60,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเสนอขายในราคาหุ้นละ 21 บาท พร้อมกับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 2 หุ้นต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย รวมเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนรวม 30,000,000 หน่วย ราคาเสนอขายหน่วยละ 0 บาท มีอายุไม่เกิน 3 ปีนับแต่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และมีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ 1 บาทต่อหุ้น

นอกเหนือจากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 แล้ว เงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนพร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะถูกนำมาใช้ในโครงการอื่นๆที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนาด้วย ได้แก่ โครงการไตรมาส 3 ไตรมาส 4 ไตรมาส 7 และไตรมาส 8 (โครงการที่ 7 – 10) ตามที่ได้ระบุไว้ในสารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2554 และตามที่ประชุมวิสามัญครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2554 ได้มีมติอนุมัติไว้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินประเมินว่า SPCG ต้องการเงินทุนเพื่อการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของ SPC ทั้งหมดเป็นจำนวนประมาณ 1,146.51 ล้านบาท รายละเอียดดังตาราง

| เงินลงทุน (ล้านบาท) | ไตรมาส 3* | ไตรมาส 4 | ไตรมาส 7 | ไตรมาส 8 | โครงการที่ 11 - 16 |
|---------------------------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|--------------------|
| มูลค่าการลงทุนในโครงการ | 650.00 | 690.00 | 650.00 | 630.00 | 3,790.00 |
| เงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น | 162.50 | 175.00 | 162.50 | 157.50 | 947.50 |
| สัดส่วนของ SPC (ร้อยละ) | 60.00 | 60.00 | 60.00 | 100.00 | 100.00 |
| เงินที่ SPCG ต้องลงทุนผ่าน SPC | 97.50 | 105.00 | 97.50 | 157.50 | 947.50 |
| เงินที่ SPCG ลงทุนแล้ว ณ ปัจจุบัน | 97.50 | 91.99 | 68.30 | 0.10 | 0.60 |
| เงินที่ SPCG ต้องลงทุนเพิ่ม | - | 13.01 | 29.20 | 157.40 | 946.90 |
| รวมเงินที่ SPCG ต้องลงทุนเพิ่ม | | | | 1,146.51 | |

หมายเหตุ: *โรงไฟฟ้าไตรมาส 3 ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว ณ วันที่ 9 มีนาคม 2555

โดยการอ้างอิงจากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 60,000,000 หุ้นพร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิของ SPCG ที่ได้เปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2555 SPCG ได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องแล้วเป็นจำนวนรวม 1,223,94 ล้านบาท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า SPCG มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอต่อการลงทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16

1.6.2 แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ผ่านมาของ SPC ทุกโครงการจะได้รับเงินสนับสนุนจากสถาบันการเงินในลักษณะของเงินกู้โครงการ (Project Financing) เพื่อใช้ในการจัดหาวัตถุดิบหลัก เช่น แผลงเซลล์แสงอาทิตย์ อินเวอร์เตอร์ ซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศ โดยสถาบันการเงินจะพิจารณาถึงศักยภาพในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยจากประมาณการกระแสเงินสดรับของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง เงินกู้โครงการจะประกอบไปด้วยวงเงินสินเชื่อระยะยาว วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าอุปกรณ์หลัก (Letter of Credit) และวงเงินซื้อเงินตราต่างประเทศ โดยในการดำเนินโครงการที่ 1 – 9 ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินดังนี้

| รายละเอียดวงเงินสินเชื่อโครงการ (ล้านบาท) | ไตรมาส 1 | สกลนคร 1 นครพนม 1 | ไตรมาส 2 เลย 1 | ขอนแก่น 1 | ไตรมาส 3 ไตรมาส 7 | ไตรมาส 4 |
|----------------------------------------------|----------|-------------------|----------------|-----------|-------------------|----------|
| มูลค่าเงินลงทุนรวม | 700 | 630 | 630 | 650 | 650 | 690 |
| สัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 60 : 40 | 70 : 30 | 70 : 30 | 70 : 30 | 75 : 25 | 75 : 25 |
| ประเภทสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุน | | | | | | |
| - วงเงินกู้ยืมระยะยาว | 420 | 441 | 441* | 455 | 487.50 | 517.50 |
| - วงเงิน Letter of Credit | 600 | 500 | 430 | 430 | 430 | 430 |
| - วงเงินซื้อเงินตราต่างประเทศ (ล้าน USD) | 20 | 20 | 14 | 15 | 15 | 15 |

หมายเหตุ: * วงเงินกู้ยืมระยะยาวประกอบด้วยวงเงิน 385 ล้านบาท รวมกับ 2 ล้านเหรียญสหรัฐ

จากที่ได้สรุปไว้ในตารางข้างต้น SPC ได้รับข้อเสนอสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้นตามลำดับ จากสัดส่วนร้อยละ 60 : 40 ในโครงการแรก หรือ ไตรมาส 1 จนกระทั่งในโครงการล่าสุด คือ ไตรมาส 3 ไตรมาส 4 และไตรมาส 7 ได้รับข้อเสนอที่สัดส่วนร้อยละ 75 : 25

SPC ได้แต่งตั้งธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นแกนนำ (Lead Arranger) ในการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทุกโครงการที่กำลังจะพัฒนา โดยมีวงเงินรวมประมาณ 15,200 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงในด้านการจัดหาเงินกู้ยืมสำหรับลงทุนในแต่ละโครงการ ทั้งนี้ โครงการที่ 11 – 16 ซึ่งกำลังจะขออนุมัติผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขการกู้ยืมเงินกับทางสถาบันการเงิน โดยที่บริษัทยังไม่ได้รับข้อเสนอเบื้องต้น (Termsheet) จากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามผู้บริหารประเมินว่าเงื่อนไขที่รับจะไม่ด้อยไปกว่าโครงการล่าสุด ดังนั้นในการประมาณการทางการเงินของการดำเนินการโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้อ้างอิงจากเงื่อนไขการกู้ยืมจากสถาบันการเงินของโครงการล่าสุด ซึ่งได้แก่ไตรมาส 3 ไตรมาส 4 และไตรมาส 7 ดังต่อไปนี้

เงื่อนไขการสนับสนุนทางการเงิน

รายละเอียด

| | |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | สัดส่วนเงินกู้ยืมร้อยละ 75 ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 25 ของมูลค่าโครงการรวม |
| ระยะเวลาเงินกู้ | 12 ปี (ไม่รวมระยะเวลาปลอดชำระคืนเงินต้นหรือ Grace Period) |
| อัตราดอกเบี้ย | THBFIX 3 เดือน + 1.80% ตลอดระยะเวลาเงินกู้ โดยชำระดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาส |
| การชำระคืนเงินต้น | ชำระคืนเงินต้นเป็นรายไตรมาส เริ่มจ่ายเงินต้นงวดแรกในระยะเวลาประมาณ 6 เดือนหลังจากเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ |

เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ

- ไม่มีการผิदनัดชำระหนี้ที่เกิดขึ้นหรือกำลังจะเกิดขึ้น
- ข้อความและการรับประกันต่างๆ ที่ให้ไว้ยังคงถูกต้องตรงตามจริง

- ใบอนุญาตต่างๆ จากทางราชการยังคงมีผลบังคับใช้
- ความคืบหน้าการก่อสร้างของโครงการที่ถูกประเมินโดยวิศวกรอิสระ (Independent Engineer) จะต้องเป็นไปตามที่กำหนดไว้ หรือมีแผนการแก้ไขที่เหมาะสมหากไม่เป็นไปตามที่กำหนด
- บริษัทจัดทำประมาณการทางการเงินบนสมมติฐานปกติ (Base case) ของโครงการ โดยค่า DSCR (Debt Service Coverage Ratio) ต้องไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า และ อัตราส่วน D/E ไม่เกิน 3 เท่า

เงื่อนไขอื่น ๆ ระหว่างการกู้ยืม ให้ดำรงอัตราส่วน DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า ตลอดอายุสัญญา

เงื่อนไขในการจ่ายเงินปันผล ผู้กู้จะสามารถจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้นได้ก็ต่อเมื่อ

- มีสัดส่วน DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า
- โรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้ว
- มีการกั้นเงินสดสำรองสำหรับการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวไม่น้อยกว่า 2 ไตรมาส

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าแม้ว่าบริษัทจะยังไม่ได้รับข้อเสนอเบื้องต้นจากสถาบันการเงิน สำหรับการสนับสนุนเงินกู้ยืมในโครงการที่ 11 – 16 แต่จากประสบการณ์ในการดำเนินโครงการที่ผ่านมา รวมทั้งประวัติการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอยู่ในระดับต่ำ

2. ความสมเหตุสมผลของรายการ

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นโครงการต่อเนื่องตามแผนธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยในการก่อสร้างและดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 34 โครงการ กำลังการผลิตรวมประมาณ 241.5 เมกกะวัตต์ภายในปี 2556 โดยมีเป้าหมายในการก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งที่จะขออนุมัติผู้ถือหุ้นเพื่อการลงทุนในครั้งนี้ เป็นโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 - 16 จากจำนวนทั้งหมด 34 โครงการดังกล่าว โดยคาดว่าจะสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพให้กับบริษัทในระยะยาวตลอดอายุการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า

2.2 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการ

2.2.1 มีผู้รับซื้อไฟฟ้าที่แน่นอน

โรงไฟฟ้าทั้งหมดได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจาก กฟภ. เป็นระยะเวลา 5 ปี ต่อเนื่องครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติและมีผลบังคับใช้จนกว่าโรงไฟฟ้าจะขอยกเลิกสัญญา โดย กฟภ. เปิดโอกาสรับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมดตามความสามารถของโรงไฟฟ้า ทำให้มีผู้รับซื้อไฟฟ้าที่แน่นอนตามสัญญา และไม่มีความเสี่ยงทางด้านตลาด

2.2.2 โอกาสจากธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจผลิตไฟฟ้า

นอกเหนือจากรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว SPC ยังดำเนินธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร (EPC) และให้บริการด้านการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (OMM) ให้กับโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยทุกแห่ง ซึ่งนับว่าเป็นโอกาสจากธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้ทำการจัดตั้งบริษัทย่อยอีกแห่งคือ SPE ซึ่งจะทำหน้าที่ให้บริการ EPC และ OMM ต่อบุคคลภายนอก ซึ่งเป็นการอาศัยประสบการณ์และความชำนาญที่ได้จากการพัฒนาโรงไฟฟ้าของตนมาต่อยอดธุรกิจเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มต่อผู้ถือหุ้น

2.2.3 โอกาสสร้างรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (Certified Emission Reductions: CERs)

นอกจากการรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โรงไฟฟ้ายังมีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการขายคาร์บอนเครดิตได้ด้วย โดยปัจจุบัน SPC ได้รับข้อเสนอเบื้องต้นในการจำหน่าย CERs จากบริษัทขายส่งด้านพลังงานระหว่างประเทศแห่งหนึ่งในประเทศอังกฤษ และจะสามารถจำหน่ายได้ภายหลังจากได้รับอนุมัติ CERs จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

2.3 ข้อดีของการทำรายการ

2.3.1 โอกาสเพิ่มรายได้ต่อเนื่องในระยะยาว

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีการดำเนินงานในระยะยาวประมาณ 30 ปี ไม่มีความเสี่ยงด้านการตลาด และมีกระแสเงินสดรับค่อนข้างแน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ดังนั้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จะเป็นการสร้างรายได้ที่มีเสถียรภาพให้กับบริษัทในระยะยาว โดยจากการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทมีโอกาสได้รับเงินปันผลตลอดอายุโครงการของโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 ในสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 100 ในแต่ละโครงการ รวมเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้นรวมตลอดอายุโครงการเป็นจำนวนประมาณ 6,116.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันเงินสดภายหลังจากหักเงินลงทุนในโครงการแล้วเป็นจำนวนรวม 1,958.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

2.3.2 เพิ่มขนาดธุรกิจของบริษัท

การทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีขนาดของธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น โดยจะทำให้บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจากปัจจุบัน ณ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,201.20 ล้านบาท หากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ก่อสร้างแล้วเสร็จ คาดว่ากลุ่มบริษัทจะมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นประมาณ 3,790 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.87 โดยเป็นสินทรัพย์ของโครงการโคราช 9 จำนวน 640 ล้านบาท และของโครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 แห่งละ 630 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่ได้มาถือเป็นสินทรัพย์ที่มีศักยภาพก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตในระยะยาว

2.3.3 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลประโยชน์ทางอ้อมจากธุรกิจสนับสนุนโรงไฟฟ้า

บริษัทและ SPC มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้บริการ EPC ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และการให้บริการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า (OMM) ในระยะยาว ซึ่งคาดว่าจะทำให้โครงสร้างรายได้โดยรวมของบริษัทเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งสามารถนำประสบการณ์ที่ได้รับจากการพัฒนาโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อย ไปใช้ในการสร้างมูลค่าเพิ่มในการให้บริการ EPC และ OMM สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แก่บุคคลภายนอก

2.4 ข้อดีของการทำรายการ

2.4.1 การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

แหล่งที่มาของเงินทุนในการทำรายการในครั้งนี้ มาจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไป จำนวน 60,000,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 21.00 บาท ซึ่งการเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นปัจจุบันถูกลดสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution) นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีก 280,000,000 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 280,000,000 หน่วย แบ่งเป็นสำรองสำหรับนักลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นจำนวน 30,000,000 หน่วยและสำหรับผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 250,000,000 หน่วย โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการคำนวณการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ดังนี้

$$\text{สูตรการคำนวณการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)} = 1 - (Q_0 / (Q_0 + Q_e))$$

- การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไป

| | | | |
|--------|-------|---|----------------------------------------------------|
| โดยที่ | Q_0 | = | จำนวนหุ้นเดิม 500 ล้านหุ้น |
| | Q_e | = | จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากหุ้นที่ออกใหม่ 60 ล้านหุ้น |

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution จากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไป} \\ &= 1 - (500.00 / (500.00 + 60.00)) \\ &= 10.71\% \end{aligned}$$

- การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นจากการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิให้แก่บุคคลทั่วไป

| | | | |
|--------|-------|---|-----------------------------------------------------------------|
| โดยที่ | Q_0 | = | จำนวนหุ้นเดิม 500 ล้านหุ้น |
| | Q_e | = | จำนวนไปสำคัญแสดงสิทธิ 30 ล้านหน่วย (เฉพาะส่วนของนักลงทุนทั่วไป) |

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution ต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการใช้สิทธิตามไปสำคัญแสดงสิทธิของบุคคลทั่วไป} \\ &= 1 - (500.00 / (500.00 + 30.00)) \\ &= 5.66\% \end{aligned}$$

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะมีผลกระทบต่อให้เกิดการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมร้อยละ 10.71 นอกจากนี้ หากนักลงทุนทั้งหมดที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใช้สิทธิในไปสำคัญแสดงสิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นเมื่อถึงระยะเวลาการใช้สิทธิ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นลดลงอีกร้อยละ 5.66

2.4.2 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

บริษัทออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 60,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 21.00 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญของ SPCG นอกจากนี้ในส่วนของราคาใช้สิทธิตามไปสำคัญแสดงสิทธิ ยังได้กำหนดราคาใช้สิทธิที่ต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทอีกด้วย จึงส่งผลให้เกิด Price Dilution หรือการลดลงของราคาหุ้นตามทฤษฎี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการคำนวณผลกระทบดังกล่าว ดังต่อไปนี้

$$\text{สูตรการคำนวณการลดลงของราคาหุ้นตามทฤษฎี (Price Dilution) = } ((P_0 - P_e) \times Q_e) / ((Q_0 + Q_e) \times P_0)$$

- การลดลงของราคาหุ้นตามทฤษฎีจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

| | | | |
|--------|-------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| โดยที่ | P_0 | = | ราคาหุ้นเดิม ซึ่งเป็นราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการทำรายการ เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 เท่ากับหุ้นละ 21.23 บาท |
| | P_e | = | ราคาเสนอขายหุ้นใหม่ เท่ากับหุ้นละ 21.00 บาท |
| | Q_0 | = | จำนวนหุ้นเดิม 500 ล้านหุ้น |
| | Q_e | = | จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากหุ้นที่ออกใหม่ 60 ล้านหุ้น |

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution จากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน} \\ &= ((21.23 - 21.00) \times 60.00) / ((500.00 + 60.00) \times 21.23) \\ &= 0.12\% \end{aligned}$$

- การลดลงของราคาหุ้นตามทฤษฎีจากการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิ

| | | | |
|--------|-------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| โดยที่ | P_0 | = | ราคาหุ้นเดิม ซึ่งเป็นราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการทำรายการ เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 เท่ากับหุ้นละ 21.23 บาท |
| | P_e | = | ราคาใช้สิทธิของไปสำคัญแสดงสิทธิที่ 1.00 บาท |
| | Q_0 | = | จำนวนหุ้นเดิม 560 ล้านหุ้น (รวมหุ้นเพิ่มทุน) |
| | Q_e | = | จำนวนไปสำคัญแสดงสิทธิ 30 ล้านหน่วยในส่วนของนักลงทุนทั่วไป และ 250 ล้านหน่วยในส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม |

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution จากการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิต่อบุคคลทั่วไป 30 ล้านหน่วย} \\ &= ((21.23 - 1.00) \times 30.00) / ((560.00 + 30.00) \times 21.23) \\ &= 4.85\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution จากการออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิต่อผู้ถือหุ้นเดิม 250 ล้านหน่วย} \\ &= ((21.23 - 1.00) \times 250.00) / ((560.00 + 250.00) \times 21.23) \\ &= 29.41\% \end{aligned}$$

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 60,000,000 หุ้นในราคาหุ้นละ 21.00 บาท เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการทำรายการ เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 21.23 บาท ดังนั้นจึงทำให้เกิดการลดลงของราคาหุ้นตามทฤษฎีเพียงร้อยละ 0.12 แต่หุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวเสนอขายพร้อม

กับใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 30,000,000 หน่วย ในราคาใช้สิทธิที่ 1.00 บาทต่อหน่วย ซึ่งส่งผลให้ราคาตามทฤษฎีลดลงร้อยละ 4.85 ซึ่งคาดว่าจะมีผล ณ วันที่ออกและเสนอขายหุ้น อย่างไรก็ตาม ราคาปิดของหุ้น SPCG ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ อยู่ที่หุ้นละ 21.50 บาท ซึ่งใกล้เคียงกับราคาตลาดในช่วงก่อนหน้าที่จะทำการเสนอขาย

นอกจากนี้ บริษัทได้มีการออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิในราคาใช้สิทธิที่ 1.00 บาทต่อหน่วยให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 250 ล้านหน่วย ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นตามทฤษฎีลดลงร้อยละ 29.41 แต่ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นเครื่องหมาย XW (วันที่ผู้ซื้อหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ) สำหรับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ SPCG ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงมาปิดที่ 16.30 บาทต่อหุ้น หรือลดลงร้อยละ 24.19 จากวันที่มีการซื้อขายก่อนหน้า

2.4.3 เพิ่มภาระหนี้สินของบริษัท

จากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 4,045.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่ได้แก่เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์จำนวน 621.26 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนรวม 2,938.56 ล้านบาท ซึ่งในการดำเนินการพัฒนาโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 -16 นั้น กลุ่มบริษัทจำเป็นต้องขอวงเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ในลักษณะของเงินกู้โครงการ (Project finance) ซึ่งเป็นโครงการที่ธนาคารให้การสนับสนุน มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าวงเงินสินเชื่อทั่วไป โดยประมาณการว่าจะใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงินสูงสุดรวม 2,842.50 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะเมื่อเริ่มต้นโครงการ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนหนี้สินต่อทุนดังกล่าวจะค่อยๆลดลงไปตามอายุโครงการ

อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะยาวในลักษณะของเงินกู้โครงการ ทางสถาบันการเงินจะพิจารณาการให้วงเงินจากความสามารถในการชำระคืนหนี้สินจากกระแสเงินสดในการดำเนินงาน โดยสถาบันการเงินได้ให้วงเงินกู้โครงการแก่โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการที่ 1 – 9 ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยของ SPC แล้ว คือ โคราช 1 สกลนคร 1 นครพนม 1 โคราช 2 เลย 1 ขอนแก่น 1 โคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 แสดงให้เห็นว่าแต่ละโครงการมีศักยภาพในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขเงินกู้ได้

2.4.4 ภาระค้ำประกันระหว่างโรงไฟฟ้า

สถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมในโครงการพัฒนาโรงไฟฟ้าของ SPCG ได้มีการจัดทำสัญญา Inter-Company Support Agreement ควบคู่ไปกับสัญญาเงินกู้ในแต่ละโครงการ โดยมีหลักการที่สำคัญคือให้โรงไฟฟ้าในกลุ่มที่กำหนดมีความรับผิดชอบต่อภาระหนี้สินร่วมกัน หากโรงไฟฟ้าแห่งใดในกลุ่มไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและเงินต้นให้แก่สถาบันการเงินได้ โรงไฟฟ้าที่เหลือต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่โรงไฟฟ้าที่ไม่สามารถชำระหนี้ดังกล่าว ในรูปของเงินกู้ยืมระหว่างบริษัท โดยการกำหนดกลุ่มของโรงไฟฟ้าที่จะมีความรับผิดชอบต่อภาระหนี้สินร่วมกันจะพิจารณาจากโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุนที่เหมือนหรือคล้ายกัน ปัจจุบันกลุ่มของโรงไฟฟ้าที่ได้รับการกำหนดให้รับผิดชอบต่อภาระหนี้สินร่วมกันแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่ม คือ (1) กลุ่มของโครงการโคราช 1 สกลนคร 1 และนครพนม 1 (2) กลุ่มของโครงการโคราช 2 และเลย 1 และ (3) กลุ่มของโครงการโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7

ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่าโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 รวมทั้งโครงการโคราช 8 ซึ่งมีโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างเงินทุนที่ใกล้เคียงกันอาจถูกกำหนดให้จัดทำเงื่อนไขการรับผิดชอบภาระหนี้สินร่วมกัน ซึ่งอาจทำให้โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งมีภาระรับผิดชอบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของโรงไฟฟ้าแห่งอื่นๆ ด้วย โดยหากโรงไฟฟ้าแห่งใดแห่งหนึ่งไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและเงินต้นได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด โรงไฟฟ้าแห่งอื่น อาจมีหน้าที่ต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินหรือให้เงินกู้ยืม ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งในอนาคต อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขการกู้ยืมเงินทั้งหมด รวมทั้งการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างโรงไฟฟ้ายังคงอยู่ในระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน ซึ่งยังไม่สามารถระบุเงื่อนไขที่แน่ชัดได้ในขณะนี้

2.5 ความเสี่ยงจากการทำรายการ

2.5.1 ความเสี่ยงจากการจัดหาแหล่งเงินทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า

- ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการได้รับเงินกู้ยืม

SPC ได้มีการยื่นขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ที่กำลังจะขออนุมัติผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม SPC และธนาคารยังอยู่ระหว่างการตกลงเงื่อนไขและรายละเอียดในการกู้ยืม โดยหาก SPC ได้รับอนุมัติเงินกู้ยืมล่าช้า จนทำให้เกิดความล่าช้าในการสั่งซื้อและนำเข้าอุปกรณ์ที่สำคัญสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์ และอินเวอร์เตอร์ ที่จะต้องใช้วงเงินสินเชื่อ Letter of Credit (LC) ในการสั่งซื้อสินค้า

ด้วย อาจทำให้เกิดความล่าช้าในการดำเนินโครงการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประมาณการผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งได้

ทั้งนี้ ธนาคารได้รับทราบแผนการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้างดงแล้ว และอยู่ระหว่างการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ โดยมีเจตนาเพื่อสนับสนุนทางการเงินและจัดสรรเงินกู้ เพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการพัฒนาโครงการได้ตามแผนที่วางไว้

- ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัททำการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 13 ซึ่งได้แก่ โครงการโคราช 5 ขอนแก่น 3 และขอนแก่น 4 และมีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วน เพื่อเป็นเงินทุนในการจัดซื้อที่ดินที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการที่ 14 – 15 ซึ่งได้แก่ขอนแก่น 5 และโคราช 9 ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการแล้ว บริษัทจึงได้ทำการโอนที่ดินในโครงการที่ 11 – 15 รวมทั้งสั่งซื้ออุปกรณ์ในการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 1,300 ล้านบาท (รายละเอียดการจัดซื้อในหัวข้อ 1.3 วัน เดือน ปี ที่เข้าทำรายการ)

ต่อมาในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2555 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งที่ประชุมมีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 14 – 16 นั้น ที่ประชุมได้ชี้แจงว่า SPCG มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการลงทุนในโครงการที่ 11 – 13 และโครงการที่ 14 – 16 แยกจากกัน เนื่องจาก 3 โครงการแรกมีความจำเป็นต้องจัดซื้อที่ดิน แพงพลังงานแสงอาทิตย์ ตลอดจนอุปกรณ์ต่างๆ ซึ่งต้องดำเนินการโดยเร่งด่วนเพื่อให้ทันต่อแผนการก่อสร้าง อีกทั้ง SPCG มีความจำเป็นต้องขออนุมัติการเพิ่มทุนใน SPKK5 และ SPKR9 บางส่วน เนื่องจากโครงการขอนแก่น 5 และโคราช 9 ต้องการเงินทุนเพื่อซื้อที่ดินเข้ามาก่อนตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ได้ทำไว้กับเจ้าของที่ดิน เพื่อเตรียมไว้สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต อย่างไรก็ตาม เพื่อความโปร่งใสในการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทางคณะกรรมการบริษัทจึงเห็นควรให้นำรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนโครงการที่ 11 - 13 นำเสนอเพื่อขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นควบคู่ไปกับการขออนุมัติการลงทุนในโครงการที่ 14 - 16

ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 บริษัทจะมีค่าเสียหายจากลงทุนบางส่วนที่มีการชำระเงินไปแล้วดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

2.5.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงต้นทุนทางการเงินและต้นทุนโครงการ

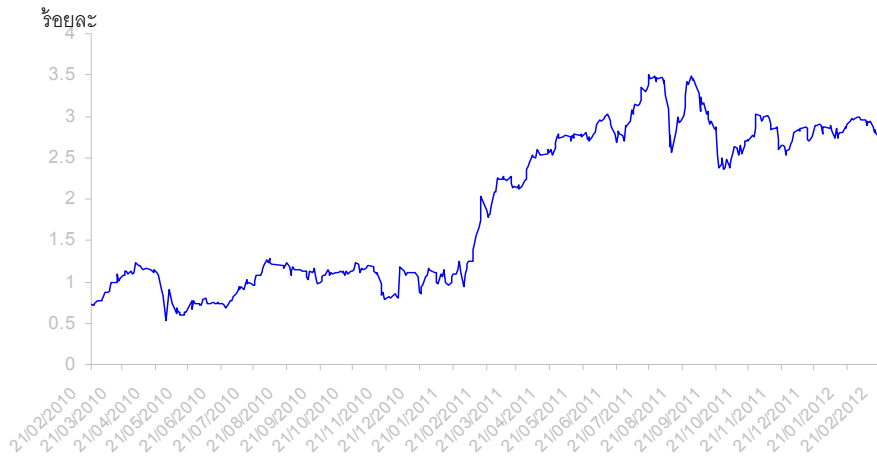
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการกู้ยืมเงิน

ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 ยังคงอยู่ในระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน และยังไม่ได้รับข้อเสนอเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินเบื้องต้น (Termsheet) จากธนาคาร ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของโรงไฟฟ้านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินใช้สมมติฐานต้นทุนเงินกู้ยืมโดยอ้างอิงจากเงื่อนไขการกู้ยืมเงินของโรงไฟฟ้าโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งเป็นโครงการที่พัฒนาแล้ว หากเงื่อนไขจริงในสัญญากู้ยืม โดยเฉพาะจำนวนเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราดอกเบี้ย มีการเปลี่ยนแปลงไปจากในข้อเสนอดังกล่าว อาจทำให้ต้นทุนโครงการโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนของโครงการที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วย

อย่างไรก็ตาม ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าโครงการที่ 1 – 9 ที่ผ่านมา SPC ได้รับข้อเสนอการสนับสนุนทางการเงิน โดยเฉพาะเงื่อนไขสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้นตามลำดับ ซึ่งผู้บริหารประเมินว่าข้อเสนอที่จะได้รับในโครงการที่ 11 – 16 ไม่น่าจะด้อยไปกว่าที่เคยได้รับในโครงการที่กำลังพัฒนาอยู่ในปัจจุบัน

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

โดยเป็นการอ้างอิงจากเงื่อนไขการกู้ยืมเงินของโรงไฟฟ้าโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX ระยะ 3 เดือน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ในระยะ 2 ปีที่ผ่านมา มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2554 ดังภาพ



ที่มา : รอยเตอร์

อัตราดอกเบี้ย THBFIX มีทิศทางปรับตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) โดยที่ผ่านมา กนง.มีนโยบายผ่อนคลายนโยบายดอกเบี้ยลงเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจภายหลังน้ำท่วม และคาดว่าจะยังไม่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2555 (ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย วันที่ 20 พฤศจิกายน 2554 และวันที่ 23 มกราคม 2555) อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวนั้นการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อจากนโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ก็น่าจะส่งผลให้ กนง.จำเป็นต้องปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสร้างความสมดุลให้กับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

เนื่องจากภาระดอกเบี้ยเป็นต้นทุนที่สำคัญอย่างหนึ่งในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้ทำการประเมินความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย โดยจัดทำการศึกษาวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (NPV) ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ดังตาราง

| NPV ของแต่ละโรงไฟฟ้า (ล้านบาท) | อัตราดอกเบี้ย | | | | |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | 3.61% | 4.61%* | 5.61% | 6.61% | 7.61% |
| โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 | 361.96 | 314.94 | 271.49 | 231.26 | 193.94 |
| โคราช 9 | 324.19 | 282.34 | 243.42 | 207.15 | 173.31 |

หมายเหตุ: *เป็นอัตราฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่ากิจการ

จากตารางจะเห็นได้ว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนที่คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการจะลดลงตามลำดับ แต่ยังคงมีความเป็นไปได้ในการลงทุนแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 3

ทั้งนี้ ผู้บริหาร SPC ยังไม่มีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยโดยการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swap) เพื่อปรับเงื่อนไขการจ่ายดอกเบี้ยให้เป็นอัตราคงที่ในขณะนี้ เนื่องจากต้นทุนอัตราดอกเบี้ยคงที่ดังกล่าวอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยลอยตัวซึ่งเป็นเงื่อนไขในปัจจุบันมาก อย่างไรก็ตามผู้บริหารอาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวในอนาคต

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

อุปกรณ์ที่สำคัญสำหรับการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศ คิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 70 - 75 ของมูลค่าการลงทุนในโครงการ ดังนั้นความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าโครงการ อย่างไรก็ตาม สำหรับการพัฒนาโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 - 16 ผู้บริหารบริษัทแจ้งว่าจะจัดทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับวัสดุนำเข้าทั้งหมดเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

2.5.3 ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า

SPC ได้ให้ข้อมูลถึงการอยู่ระหว่างการเตรียมการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับโรงไฟฟ้า 2 แห่ง คือ โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งมีกำหนดการเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2555 และกำลังเตรียมการก่อสร้างโรงไฟฟ้าโครงการที่ 10 คือ โคราช 8 รวมทั้งโครงการที่ 11 – 16 ที่จะขออนุมัติผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อยู่ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความล่าช้าอันเป็นผลมาจากการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลายแห่งในช่วงเวลาที่ใกล้เคียงกัน นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 กำลังอยู่ในระหว่างการยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI หากผลการพิจารณามีความล่าช้า อาจทำให้ต้องชะลอการนำเข้าอุปกรณ์จากต่างประเทศ ซึ่งอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าได้

ทั้งนี้ ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าแต่ละโครงการ โดยปกติจะใช้เวลาโดยประมาณ 24 – 26 สัปดาห์ ตั้งแต่เริ่มการปรับปรุงที่ดินจนถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (อ้างอิงจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ในการดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SPC โดย MML) ซึ่งจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ผ่านมา SPC สามารถพัฒนาได้ในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับกรอบเวลาดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินผลกระทบของความล่าช้าในการก่อสร้างในเบื้องต้น พบว่าผลตอบแทนจากการลงทุน หรือ NPV ของโครงการมิได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ (เปลี่ยนแปลงน้อยกว่าร้อยละ 2) หากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าล่าช้าออกไปประมาณ 1 ไตรมาส

2.5.4 ความเสี่ยงจากพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการ

ในการประมาณการผลตอบแทนจากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ข้อมูลปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ที่คำนวณโดยผู้บริหารของบริษัท ซึ่งยังมีได้ผ่านการสอบถามจากที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ อย่างไรก็ตามข้อมูลที่ที่ปรึกษาทางการเงินนำมาใช้ในการประมาณการนั้น ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังตามสมควร เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการเปรียบเทียบข้อมูลการคำนวณปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ SPC คำนวณไว้สำหรับโครงการที่เปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้ว 3 แห่ง คือ โคราช 1 สกลนคร 1 และนครพนม 1 ซึ่งพบว่าปริมาณกระแสไฟฟ้าจริงที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าง่ายกว่าปริมาณที่ SPC คำนวณไว้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5

อย่างไรก็ตาม หากพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงน้อยกว่าสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงิน อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของโครงการได้

2.5.5 ความเสี่ยงจากการลดลงของราคา CERs

ราคาลาด Spot CERs ซึ่งอ้างอิงจาก www.bluenext.eu ที่ผ่านมามีราคาลดลงอย่างต่อเนื่อง จากประมาณ 18 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปีในช่วงต้นปี 2551 ลงมาอยู่ที่ประมาณ 8 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปีในช่วงปลายปี 2554 และลดลงอีกอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2555 มาอยู่ที่ประมาณ 3 – 5 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี

อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขาย CERs มีสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.6 ของรายได้รวมต่อปีของโรงไฟฟ้าแต่ละโครงการ และมีการรับรู้รายได้เพียง 7 ปีตามสัญญา ดังนั้นการปรับลดลงของราคา CERs จึงไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของโครงการ

3. ความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินทำการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนใน 2 ประเด็น ได้แก่ การประเมินผลตอบแทนของโครงการเพื่อพิจารณาความคุ้มค่าของโครงการในภาพรวม และการประเมินผลตอบแทนที่ SPCG จะได้รับจากการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อยของ SPC โดยผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ในรูปของเงินปันผลรับจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยของ SPC ภายหลังจากหักภาระทางการเงินต่างๆแล้ว รายละเอียดดังนี้

3.1 การประเมินผลตอบแทนโครงการ

ในการประเมินผลตอบแทนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินตลอดอายุการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า เพื่อประเมินกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของแต่ละโครงการ (Free Cash Flow) โดยพิจารณาวิธีการประเมินความสมเหตุสมผลของเงินลงทุนหรือประเมินผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ 3 วิธี ได้แก่

- (1) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value – “NPV”) เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ ซึ่งเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า (Cash inflows) หักด้วย มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก (Cash outflows) โดยใช้ต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัทเป็นอัตราคิดลด ซึ่งเมื่อรวมกระแสเงินสดที่คิดมูลค่าปัจจุบันแล้ว ผลลัพธ์ที่ได้คือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)
- (2) วิธีอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return – “IRR”) เป็นการหาอัตราผลตอบแทนจากลงทุนในโครงการหนึ่ง ๆ และเป็นอัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ลงทุนไป มีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามเวลา
- (3) วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period – “PB”) เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่าเมื่อมีการลงทุนในโครงการนั้นแล้ว จะใช้ระยะเวลาเท่าใดในการคืนทุน โดยใช้วิธีคิดจากกระแสเงินสดสะสมที่ได้รับในอนาค

ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 30 ปี เนื่องจากสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าที่จัดทำกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีการต่ออายุอัตโนมัติทุก ๆ 5 ปี โดยไม่มีการสิ้นสุดของสัญญา เว้นแต่ได้รับหนังสือยกเลิกจากผู้ขายไฟฟ้า ส่งผลให้การดำเนินการธุรกิจโรงไฟฟ้าขึ้นอยู่กับอายุการใช้งานของอุปกรณ์การผลิตไฟฟ้าเป็นสำคัญ ซึ่งภายใต้การดูแลรักษาที่เหมาะสมอุปกรณ์ที่สำคัญสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่ แผงเซลล์แสงอาทิตย์และโครงสร้างการติดตั้ง อินเวอร์เตอร์ สายเคเบิล เป็นต้น จะมีอายุการใช้งานประมาณ 30 ปี (ที่มา: Methodology guidelines on life cycle assessment of photovoltaic electricity, The International Energy Agency)

ทั้งนี้ เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ยังไม่มีการจัดทำสัญญาที่สำคัญต่างๆ เช่น สัญญากู้ยืมเงิน สัญญาการบริหารจัดการโรงไฟฟ้า ฯลฯ โดยผู้บริหารของ SPC ให้ข้อมูลว่าเงื่อนไขในการกู้ยืมเงิน การบริหารจัดการ การดำเนินงาน รวมทั้งประมาณการทางการเงินจะเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับโรงไฟฟ้าโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งเป็นโครงการที่พัฒนาเป็นโครงการล่าสุด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงจากข้อมูลของโรงไฟฟ้างดังกล่าว โดยทำการปรับปรุงสมมติฐานบางรายการ เช่น มูลค่าเงินลงทุนของแต่ละโครงการ พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ ฯลฯ ให้สอดคล้องกับข้อมูลเพิ่มเติมที่ได้รับจากผู้บริหารและสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ประกอบกับข้อมูลสถิติและภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ทำการเปิดเผยข้อมูลบางส่วนที่บริษัท SPC หรือที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาว่าอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัท เช่น รายละเอียดราคาและเงื่อนไขในการจัดซื้อวัตถุดิบ โครงสร้างต้นทุนในการก่อสร้างและการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า เป็นต้น

ประมาณการทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนในครั้งนี้ ภายใต้ลักษณะการประกอบธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปกติในปัจจุบัน โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของโครงการ รวมทั้งสถานการณ์ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน และการประเมินดังกล่าวไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น โดยสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินสรุปได้ดังนี้

สมมติฐานรายได้

- (1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาขายไฟฟ้า

อัตราารรับซื้อไฟฟ้า

ตามระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน VSPP กฟภ. จะรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดไม่เกิน 6 เมกกะวัตต์ โดยแบ่งเป็น 2 อัตราคือ

- อัตราสำหรับปริมาณไฟฟ้าส่วนที่น้อยกว่าหรือเท่ากับปริมาณที่ผู้ผลิตไฟฟ้าซื้อจาก กฟภ. ในแต่ละเดือน รับซื้อเท่ากับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายปลีกที่ กฟภ. จำหน่ายให้กับผู้ผลิตไฟฟ้าในเดือนนั้น รวมกับค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (ค่า Ft) ขายปลีก
- อัตราสำหรับปริมาณไฟฟ้าส่วนที่ผู้ผลิตไฟฟ้าขายเกินกว่าที่ กฟภ. จำหน่ายให้กับผู้ผลิตไฟฟ้า รับซื้อในอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า ขายส่ง ที่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตขายให้กับ กฟภ. รวมกับค่า Ft ขายส่ง

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีอัตราการใช้ไฟฟ้าหรือมีการซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. ในปริมาณที่น้อยมากเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตรวม ดังนั้นจึงกำหนดอัตราซื้อไฟฟ้า ดังนี้

$$\text{อัตราการรับซื้อไฟฟ้า} = \text{ค่าไฟฟ้าขายส่งพื้นฐาน (Time of use rate: TOU) ที่ระดับแรงดัน 22 กิโลโวลต์} + \text{ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ขายส่ง}$$

ตารางแสดงอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายส่ง

| อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายส่ง | | |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| จันทร์ - ศุกร์ | | เสาร์ - อาทิตย์ และวันหยุดนักขัตฤกษ์ |
| Peak (9.00-22.00น.) | Off-Peak (22.00-9.00น.) | Off-Peak (0.00-24.00น.) |
| 3.8548 | 2.0424 | 2.0424 |

* ที่มา: คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายส่งตามตารางข้างต้น เป็นอัตราที่รวมค่า Ft ขายส่งเรียบร้อยแล้ว โดยที่ค่า Ft ปัจจุบันมีค่าเป็น 0 สตางค์/หน่วย ตามมติของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ในการประชุมครั้งที่ 47/2554 เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2554

การปรับเพิ่มของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายส่ง

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้มีการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าขายส่งเฉลี่ย (รวมกับค่า Ft) ร้อยละ 3 ต่อปี โดยเป็นอัตราที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวัง อ้างอิงจากอัตราการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราขายส่งย้อนหลัง 8 ปี (ปี 2545 – 2553) จากข้อมูลของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.44 ต่อปี

ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า

ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า คำนวณจากข้อมูลความเข้มของพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโดยใช้โปรแกรม Metronorm V6.1 ร่วมกับ Homer V2.81 ตามสถานที่ตั้งของแต่ละโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 นั้นตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมาและขอนแก่น ซึ่งจากการคำนวณของ SPC ปริมาณการผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งมีความแตกต่างกันไม่มากนัก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงพิจารณาค่าเฉลี่ยปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งมาใช้ในการประมาณการ ดังสรุปในตาราง

| หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง | ปริมาณการผลิตของแต่ละโรงไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 - 16 |
|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้าทั้งหมดโดยเฉลี่ยต่อปี | 10.63 |
| หัก ค่าดำเนินการของ กฟภ. (2%) | 0.21 |
| ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า – สุทธิ | 10.41 |
| แบ่งออกเป็น | |
| ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า – สุทธิ ช่วง Peak hour | 6.33 |
| ปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า – สุทธิ ช่วง Off-peak hour | 4.08 |

ทั้งนี้ การคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าในโครงการที่ 11 – 16 ยังไม่ได้รับการสอบทานจาก MML หรือที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการเปรียบเทียบข้อมูลการคำนวณปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้าที่ SPC คำนวณไว้สำหรับโครงการที่เปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้ว 3 แห่ง คือ โครงการ 1 สกลนคร 1 และนครพนม 1 ซึ่งพบว่าปริมาณกระแสไฟฟ้าจริงที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าง่ายกว่าปริมาณที่ SPC คำนวณไว้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5

อัตราการเสื่อมสภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์

ตามปกติแล้วแผงเซลล์แสงอาทิตย์จะมีการเสื่อมสภาพลงตามระยะเวลา ส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดน้อยลงเรื่อยๆ ในแต่ละปี ทั้งนี้กำหนดให้แผงเซลล์ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีประสิทธิภาพการผลิตพลังงานไฟฟ้า (power output) ร้อยละ 100 ในปีแรกที่เริ่มต้นผลิต และให้มีอัตราการเสื่อมสภาพร้อยละ 0.5 ต่อปีตลอดอายุการประมาณการ ซึ่งหมายถึงปริมาณการผลิต

ไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าจะลดลงในอัตราที่เท่ากัน โดยในปีสุดท้ายของการประมาณการ power output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์จะอยู่ที่ร้อยละ 85

แผงเซลล์แสงอาทิตย์ดังกล่าวจัดซื้อจากบริษัทเคียวเซรา ซึ่งได้ทำการวิจัย power output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตเอง พบว่าในปีที่ 23 ค่า output ของแผงเซลล์มีการเสื่อมสภาพเพียงร้อยละ 8.6 หรือมี output ร้อยละ 91.4 เมื่อเทียบกับ maximum output ซึ่งในปีที่ 23 ของการดำเนินงานโรงไฟฟ้า power output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่ SPC ประมาณการไว้จะอยู่ที่ร้อยละ 89.0 ดังนั้นอัตราการเสื่อมสภาพที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 0.5 ต่อปีจึงมีความสมเหตุสมผล

ระยะเวลาในการ COD

ผู้บริหาร SPC ประมาณการกำหนดเวลาในการ COD โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ประมาณเดือนตุลาคม 2555 ซึ่ง IFA มีความเห็นว่า มีความเป็นไปได้ โดยอ้างอิงจากระยะเวลาในการก่อสร้างจริงของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 7 โครงการ ซึ่งใช้เวลาตั้งแต่การปรับปรุงที่ดินจนถึง COD เป็นระยะเวลาประมาณ 6 - 7 เดือน รวมทั้งจากรายงานของ MML ที่ให้ข้อมูลว่าการก่อสร้างโรงไฟฟ้าน่าจะใช้เวลาประมาณ 24 - 26 สัปดาห์

มูลค่าขายไฟฟ้าในแต่ละปี

มูลค่าขายไฟฟ้าในแต่ละปี คำนวณจากอัตราการรับซื้อไฟฟ้า คูณกับปริมาณการผลิตพลังงานไฟฟ้า และคูณกับ Power Output (Output) ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ในปีนั้นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินแสดงตัวอย่างการคำนวณมูลค่าการขายไฟฟ้าสำหรับปีที่ 1 – 5 ดังตาราง

| มูลค่าขายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า | | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 |
|-----------------------------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| ปริมาณการผลิตไฟฟ้าสูงสุดช่วง Peak (กิโลวัตต์-ชั่วโมง) | A | 6.33 | | | | |
| ปริมาณการผลิตไฟฟ้าสูงสุดช่วง Off-peak (กิโลวัตต์-ชั่วโมง) | B | 4.08 | | | | |
| อัตราค่าไฟฟ้าฐานในช่วง Peak (บาท) | C | 3.8548 | 3.9704 | 4.0896 | 4.2122 | 4.3386 |
| อัตราค่าไฟฟ้าฐานในช่วง Off-peak (บาท) | D | 2.0424 | 2.1037 | 2.1668 | 2.2318 | 2.2987 |
| Output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (ร้อยละ) | E | 100.0 | 99.5 | 99.0 | 98.5 | 98.0 |
| มูลค่าขายไฟฟ้า (ล้านบาท) (A x C) + (B x D) x E | | 32.73 | 33.55 | 34.38 | 35.23 | 36.11 |

(2) รายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder)

โรงไฟฟ้าทั้งหมด ได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าในอัตรา 8 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินแสดงตัวอย่างการคำนวณรายได้จากส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้าสำหรับปีที่ 1 – 5 ดังตาราง

| รายได้จาก Adder ของแต่ละโรงไฟฟ้า | | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 |
|--------------------------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเฉลี่ยต่อปี (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)* | A | 10.63 | | | | |
| ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) | B | 8.00 | | | | |
| Output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (ร้อยละ) | C | 100.0 | 99.5 | 99.0 | 98.5 | 98.0 |
| รายได้จาก Adder (ล้านบาท) (A x B x C) | | 85.00 | 84.58 | 84.15 | 83.73 | 83.30 |

หมายเหตุ: *รายได้จาก Adder จะคำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมด โดยไม่หักลบค่าดำเนินการของ กฟผ. ตามระเบียบของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

(3) รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต (CERs)

รายได้จาก CERs หมายถึงรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต ซึ่งคำนวณจากปริมาณก๊าซเรือนกระจก (Green House Gas: GHG) ที่สามารถลดลงได้จากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าแต่ละโรง ทั้งนี้ ทางบริษัทให้ข้อมูลว่าโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 อยู่ระหว่างรอผลการตรวจสอบขั้นสุดท้ายก่อนที่จะสามารถขาย CERs ได้ โดยผู้บริหารคาดว่าโรงไฟฟ้าทั้ง 16 แห่งจะสามารถรับรู้รายได้จาก CERs พร้อมกันทุกแห่งตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป

อนึ่ง SPC ได้รับข้อเสนอเบื้องต้นลงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2553 จากบริษัทขายส่งด้านพลังงานระหว่างประเทศแห่งหนึ่งในประเทศอังกฤษ รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมในวันที่ 31 มกราคม 2555 โดยให้ทางเลือกของผู้ซื้อที่จะรับซื้อ CERs ที่ 8 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี หรือ ที่ร้อยละ 80 ของราคาตลาด เป็นระยะเวลา 7 ปี

ทั้งนี้ ราคาตลาด Spot CERs ซึ่งอ้างอิงจาก www.bluenext.eu ที่ผ่านมามีราคาตลาดลงอย่างต่อเนื่อง จากประมาณ 18 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปีในช่วงต้นปี 2551 ลงมาอยู่ที่ประมาณ 8 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปีในช่วงปลายปี 2554 และลดลงอีกอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2555 มาอยู่ที่ประมาณ 4 – 5 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี

ที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์ตามหลักความระมัดระวังว่าโรงไฟฟ้าจะสามารถขายเริ่มขาย CERs ได้ในปีที่ 2 ของการดำเนินโครงการ โดยมีราคาขายที่ 3.30 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี หรือเท่ากับร้อยละ 80 ของราคาตลาด Spot CERs เฉลี่ยในช่วงเดือนมกราคม – 27 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งเป็นระดับราคาตลาดที่ต่ำสุดในช่วงที่ผ่านมา

ที่ปรึกษาทางการเงินแสดงตัวอย่างการคำนวณรายได้จาก CERs สำหรับปีที่ 1 – 5 ดังตาราง

| รายได้จาก CERs ของแต่ละโรงไฟฟ้า | | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 |
|--------------------------------------------------------------------------------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| ปริมาณ GHG ที่สามารถลดลงได้จากการดำเนินงานโรงไฟฟ้า (ตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี)* | A | 5.67 | | | | |
| ราคาตลาดของ CERs** (บาท/ตันคาร์บอนไดออกไซด์ต่อปี) | B | 135 | | | | |
| Output ของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (ร้อยละ) | C | 100.0 | 99.5 | 99.0 | 98.5 | 98.0 |
| รายได้จาก CERs (ล้านบาท) (A x B x C) | | - | 0.75 | 0.75 | 0.74 | 0.74 |

หมายเหตุ: * จำนวนโดย SPC

** ราคาขาย CERs อ้างอิงจากราคา 3.30 ยูโรต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์ คุณฉัตรแลกเปลี่ยนที่ 41.0075 บาทต่อยูโร (อ้างอิงจากรณาคาแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555)

สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโรงไฟฟ้า ประมาณการโดยผู้บริหารของ SPC ดังนี้

- (1) ต้นทุนการปฏิบัติการ การบำรุงรักษา และการประมวลผลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (OMM) ซึ่งดำเนินงานโดย SPC ประกอบด้วยค่าแรงงาน และดำเนินงานอื่นๆ ต้นทุนในส่วนนี้เป็นส่วนที่ SPC เรียกเก็บจากโรงไฟฟ้าตามอัตราที่ตกลงกัน
- (2) ต้นทุนจ่ายให้หน่วยงานภาครัฐ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายต่อ กฟผ. ร้อยละ 2 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า และ ค่าใช้จ่ายส่งเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า อัตรา 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยคำนวณจากปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ในแต่ละปี
- (3) ต้นทุนค่าอุปกรณ์ในการซ่อมแซมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า หมายถึงต้นทุนต่อปีที่ประมาณการขึ้นเพื่อให้อุปกรณ์สามารถใช้งานต่อเนื่องได้ตลอดอายุของโรงไฟฟ้า
- (4) ค่าประกันภัย ซึ่งคุ้มครองความเสี่ยงด้านต่างๆทุกประเภทที่อาจส่งผลกระทบต่อทรัพย์สินและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินการภายในโรงไฟฟ้า คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.5 ของมูลค่าการลงทุนของโรงไฟฟ้า
- (5) ต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ค่าตรวจวัดปริมาณก๊าซเรือนกระจกในแต่ละปี ค่าธรรมเนียมต่างๆ และอื่นๆ

สมมติฐานภาษีเงินได้

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นไปตามสิทธิประโยชน์ที่คาดว่าโรงไฟฟ้าจะได้รับจาก BOI ดังนี้

- ปีที่ 1 – 8 เท่ากับร้อยละ 0 ของกำไรก่อนหักภาษี
- ปีที่ 9 – 13 เท่ากับร้อยละ 15 ของกำไรก่อนหักภาษี
- ปีที่ 14 - 30 เท่ากับร้อยละ 30 ของกำไรก่อนหักภาษี

สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนและค่าเสื่อมราคา

โรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 มีมูลค่าการลงทุนประมาณโครงการละ 630,000,000 บาท ยกเว้นโครงการโคราช 9 ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 640,000,000 บาท เนื่องจากค่าที่ดินมีราคาสูงกว่าโครงการอื่นๆ โดยเงินลงทุนในโครงการจะแบ่งออกเป็นค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน ค่าจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าและค่าก่อสร้าง ดังตาราง

| ประมาณการการลงทุนต่อโครงการ (ล้านบาท) | ไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และ ขอนแก่น 8 | ไตรมาส 9* |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------|
| ค่าจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์และค่าก่อสร้าง | 575 | 575 |
| ค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน | 55 | 65 |
| มูลค่าการลงทุนรวม | 630 | 640 |

ทั้งนี้ เงินลงทุนในส่วนต่างๆมีการตัดค่าเสื่อมราคา ดังนี้ (อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัท)

| | |
|------------------------------------|--------------------------|
| เงินลงทุนในแผงเซลล์แสงอาทิตย์ | ตัดค่าเสื่อมราคา 30 ปี |
| เงินลงทุนในอาคาร และโครงสร้างอื่นๆ | ตัดค่าเสื่อมราคา 25 ปี |
| เงินลงทุนในวัสดุอุปกรณ์อื่นๆ | ตัดค่าเสื่อมราคา 20 ปี |
| ค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน | ไม่มีการตัดค่าเสื่อมราคา |

สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

วัสดุอุปกรณ์สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าบางส่วนซึ่งมีมูลค่าประมาณ 60 ล้านบาท ได้รับเครดิตเทอม 180 วันจากผู้จัดจำหน่าย ซึ่งทำให้บริษัทสามารถชำระค่าอุปกรณ์ดังกล่าวได้ภายหลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

กำหนดให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 60 วัน ตามระยะเวลาที่ กฟผ. ชำระค่าไฟฟ้าให้กับโรงไฟฟ้า และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 60 วันตามเครดิตเทอมที่ได้รับจากผู้จัดจำหน่าย

สมมติฐานต้นทุนทางการเงิน

โครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ยังไม่ได้รับข้อเสนอด้านสินเชื่อจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดการณ์ว่าโครงสร้างเงินทุนที่คาดว่าจะได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงิน น่าจะเป็นเช่นเดียวกับเงื่อนไขที่โรงไฟฟ้าไตรมาส 3 ไตรมาส 4 และไตรมาส 7 โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 75 ต่อ 25 กำหนดอัตราดอกเบี้ยในลักษณะลอยตัว อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX (Thai Baht Interest Rates Fixing) ระยะ 3 เดือน + ร้อยละ 1.8 และมีระยะเวลาในการชำระคืนเงินกู้ยืมภายใน 12 ปี ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็นรายไตรมาส

สมมติฐานอัตราส่วนลด

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าโครงการจะสามารถทำได้ในอนาคต คำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: "WACC") ตามสัดส่วนเงินทุนของแต่ละโรงไฟฟ้า โดยมีสัดส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 75 ต่อ 25

ซึ่งมีรายละเอียดและตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณดังนี้

| | | |
|--------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| WACC | = | $(D/V) * K_d * (1-t) + (E/V) * K_e$ |
| โดยที่ | | |
| D/V | = | หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / (ส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + ส่วนของผู้ถือหุ้น) |
| | = | 75% |
| E/V | = | ส่วนของผู้ถือหุ้น / (ส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + ส่วนของผู้ถือหุ้น) |
| | = | 25% |
| t | = | อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ BOI |
| Kd | = | ต้นทุนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย โดย Kd ที่ใช้ในการคำนวณอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยที่ผู้บริหารคาดว่าโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งได้รับ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.61 (อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย THBFIX ระยะ 3 เดือน ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.81 บวกกับร้อยละ 1.80) |
| Ke | = | ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้จาก $R_f + \text{Beta} * (R_m - R_f)$ |
| | = | 10.22% |

โดยที่

- Rf = อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุคงเหลือสูงสุด 30 ปี ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555 ตามสมมติฐานว่าบริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.09 ต่อปี (ที่มา: www.thaibma.or.th)
- Rm = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี 2518 – วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555) เท่ากับร้อยละ 17.42 ต่อปี
- Beta = อัตราส่วนความเสี่ยงของการลงทุนในบริษัท เมื่อเทียบกับความเสี่ยงของตลาดโดยรวมอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Beta ของ SPCG ย้อนหลัง 1 ปี เพื่อให้ได้ค่า Beta ที่สะท้อนภาพความเสี่ยงสัมพัทธ์ได้ใกล้เคียงความเป็นจริงมากที่สุด ซึ่งเท่ากับ 0.46 (ที่มา: คำนวณโดยใช้ข้อมูลจาก SETSMART จนถึงวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555)

จากสมมติฐานอัตราส่วนลดข้างต้น สามารถคำนวณค่า WACC ได้ดังนี้:

$$WACC = (D/V) * Kd * (1-t) + (E/V) * Ke$$

โดย WACC จะแปรผันตามโครงสร้างภาษีของโรงไฟฟ้า ดังตาราง

| ปี | อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล | WACC |
|---------------|---------------------------|-------|
| ปีที่ 1 - 8 | 0% | 6.01% |
| ปีที่ 9 - 13 | 15% | 5.49% |
| ปีที่ 14 - 30 | 30% | 4.98% |

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้พิจารณาปรับเพิ่มอัตราส่วนลดดังกล่าวจากผลกระทบของสภาพคล่องทางการตลาด (Discount for lack of marketability) เนื่องจากถือว่าโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 5 แห่งมีสภาพคล่องทางการตลาดผ่านทางบริษัทแม่หรือ SPCG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)

| โคราช 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8* | ปีที่ 0 | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 - 30 |
|-----------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า | - | 32.73 | 33.55 | 34.38 | 35.23 | 1,302.56 |
| รายได้จาก Adder | - | 85.00 | 84.58 | 84.15 | 83.73 | 493.45 |
| รายได้จากการขาย CERs | - | - | 0.75 | 0.75 | 0.74 | 2.94 |
| รายได้รวม | - | 117.74 | 118.88 | 119.28 | 119.71 | 1,798.94 |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย | - | (37.92) | (37.96) | (38.17) | (38.39) | (1,039.36) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | - | 79.82 | 80.92 | 81.11 | 81.31 | 759.58 |
| หัก ภาษีเงินได้ | - | - | - | - | - | (102.23) |
| บวก ค่าเสื่อมราคา | - | 20.53 | 20.53 | 20.53 | 20.53 | 492.87 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุน | (630.00) | - | - | - | - | - |
| เงินทุนหมุนเวียน | 60.00 | (62.87) | (0.26) | (0.11) | (0.11) | (4.01) |
| กระแสเงินสดของกิจการ | (570.00) | 37.48 | 101.19 | 101.54 | 101.74 | 1,146.20 |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด | 314.94 | | | | | |

หมายเหตุ: *ตารางแสดงประมาณการกระแสเงินสดของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง

| ไตรมาส 9 | ปีที่ 0 | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 - 30 |
|------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|--------------|
| รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า | - | 32.73 | 33.55 | 34.38 | 35.23 | 1,302.56 |
| รายได้จาก Adder | - | 85.00 | 84.58 | 84.15 | 83.73 | 493.45 |
| รายได้จากการขาย CERs | - | - | 0.75 | 0.75 | 0.74 | 2.94 |
| รายได้รวม | - | 117.74 | 118.88 | 119.28 | 119.71 | 1,798.94 |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย | - | (37.92) | (37.96) | (38.17) | (38.39) | (1,039.36) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | - | 79.82 | 80.92 | 81.11 | 81.31 | 759.58 |
| หัก ภาษีเงินได้ | - | - | - | - | - | (102.21) |
| บวก ค่าเสื่อมราคา | - | 20.53 | 20.53 | 20.53 | 20.53 | 492.87 |
| ค่าใช้จ่ายลงทุน | (640.00) | - | - | - | - | - |
| เงินทุนหมุนเวียน | 60.00 | (62.87) | (0.26) | (0.11) | (0.11) | (4.01) |
| กระแสเงินสดของกิจการ | (580.00) | 37.48 | 101.19 | 101.54 | 101.74 | 1,146.23 |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด | 282.34 | | | | | |

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินความสมเหตุสมผลของมูลค่าการลงทุนในโครงการ โดยสรุปได้ดังนี้

| วิธีประเมิน | วิธีการคำนวณ | ไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 | ไตรมาส 9 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|
| 1. มูลค่าปัจจุบันเงินสด (Net Present Value) | $NPV = CF_0 - CF_1/(1+WACC)^1 +$ $CF_2/(1+WACC)^2$ $+ \dots + CF_n/(1+WACC)^n$ | 314.94 ล้านบาท | 282.34 ล้านบาท |
| 2. อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return) | $IRR = \sum (CF_t / (1+IRR)^t) = 0$ | 12.07% | 11.76% |
| 3. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) | PB = จำนวนงวดก่อนคืนทุน + (กระแส เงินสดส่วนที่ยังไม่ได้คืนทุน / กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในปีที่คืน ทุน) | 6.23 ปี | 6.33 ปี |

จากการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าโครงการลงทุนในโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 นั้นมีความเป็นไปได้ภายใต้สมมติฐานที่ระบุไว้แล้วข้างต้น โดยการลงทุนจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ลงทุน (มูลค่าปัจจุบันเงินสด หรือ NPV จากการลงทุนเป็นบวก) สำหรับโครงการไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนโครงการละประมาณ 630 ล้านบาท จะมี NPV โครงการละ 314.94 ล้านบาท และสำหรับโครงการไตรมาส 9 ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนสูงกว่าโครงการอื่นๆ หรือโครงการละประมาณ 640 ล้านบาท จะมี NPV ลดลงเล็กน้อยเท่ากับ 282.34 ล้านบาท คิดเป็น NPV รวมจากการลงทุนในโครงการที่ 11 – 16 เป็นจำนวนทั้งหมด 1,857.06 ล้านบาท

นอกจากนี้การลงทุนในโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งดังกล่าวจะให้ผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ร้อยละ 11.76 – 12.07 ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงกว่าต้นทุนทางการเงินของโครงการ (WACC) หรือสูงกว่าร้อยละ 6.01 โดยมีระยะเวลาในการคืนทุนประมาณ 6.23 – 6.33 ปี

3.2 การประเมินผลตอบแทนของการเข้าทำรายการที่จะมีต่อ SPCG ในฐานะผู้ถือหุ้นของโครงการลงทุน

SPCG จะเข้าถือหุ้นใน SPKR5, SPKK3, SPKK4, SPKK5, SPKR9 และ SPKK8 ผ่านทาง SPC ซึ่งเป็นบริษัทย่อย คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 947,500,000 บาท โดยจะเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วในบริษัทย่อยทั้ง 6 แห่งดังกล่าว ซึ่ง SPCG จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าวในรูปของเงินปันผลจ่ายที่จะได้รับจากโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งผ่านทาง SPC

โดยการอ้างอิงจากสมมติฐานประมาณการทางการเงินข้างต้นทั้งหมด ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินผลตอบแทนที่ SPCG จะได้รับจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ในรูปของกระแสเงินสดจากเงินปันผลรับ และประเมินความสมเหตุสมผลของการลงทุนโดยประเมินมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลดังกล่าว หักลบกับมูลค่าเงินลงทุนเริ่มต้นของ SPCG ในแต่ละโครงการ โดยใช้อัตราส่วนลด (Discount rate) จากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ย (WACC) ของ SPCG เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนของการลงทุนจากต้นทุนจริงในปัจจุบันของบริษัท

อนึ่ง ประเมินการเงินปันผลจ่ายข้างต้นจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินผลตอบแทนของการเข้าทำรายการที่จะมีผลต่อ SPCG จากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในครั้งนี้ ภายใต้ลักษณะการประกอบธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปกติในปัจจุบัน โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของโครงการ รวมทั้งสถานการณ์ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน และการประเมินดังกล่าวไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น และมีได้เป็นข้อผูกมัดว่า SPCG SPC หรือกลุ่มบริษัทย่อยอื่น ๆ จะมีการจ่ายเงินปันผลตามที่ประมาณการ

ทั้งนี้ สมมติฐานเพิ่มเติมที่ใช้ในการประเมินผลตอบแทนของ SPCG มีดังต่อไปนี้

สมมติฐานการจ่ายเงินปันผล

กำหนดให้กลุ่มบริษัทย่อยมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 100 ของจำนวนเงินที่สามารถจ่ายได้ หลังจากการสำรองตามกฎหมาย และการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การดำรงเงินสดสำรอง รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นๆ ในสัญญากู้ยืมเงินเป็นที่เรียบร้อยแล้วในแต่ละปี

ทั้งนี้ ในการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว โรงไฟฟ้าจำเป็นต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขหลักของสัญญากู้ยืมเงิน (อ้างอิงจากสัญญากู้ยืมเงินของโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7) ดังนี้

- DSCR (Debt Service Coverage Ratio) ไม่น้อยกว่า 1.2 เท่า โดยที่ $DSCR = \text{รายรับก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย} / \text{เงินต้น ดอกเบี้ยจ่าย และภาระทางการเงินอื่นๆ ที่ต้องชำระต่อผู้ให้กู้ยืม}$
- มีการกั้นเงินสดสำรองสำหรับการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวไม่น้อยกว่า 2 ไตรมาส ซึ่งจากการคำนวณจากการกู้ยืมเงินระยะยาวเต็มวงเงิน โรงไฟฟ้าต้องมีการกั้นเงินสดสำรองเพื่อการนี้เป็นจำนวนเงินสูงสุดประมาณ 35 ล้านบาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้เงินสดจำนวนดังกล่าวถูกกั้นสำรองไว้จนกระทั่งสิ้นสุดระยะเวลาในการชำระหนี้เงินกู้ยืม และหลังจากนั้นให้โรงไฟฟ้ามีการคงเงินสดสำรองขั้นต่ำจำนวน 1 ล้านบาทไว้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำรองตามปกติ

สมมติฐาน Terminal Value

ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาใช้มูลค่าตามบัญชี (Book Value) ที่เกิดขึ้น ณ สิ้นปีที่ 30 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของการดำเนินโครงการในฐานะที่เป็นตัวแทนของค่า Terminal Value โดยสินทรัพย์ที่เหลืออยู่ส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดที่คงเหลือจากการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปี รวมกับมูลค่าที่ดินที่มีได้มีการตัดค่าเสื่อมราคา

สมมติฐานอัตราส่วนลด

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากเงินปันผลที่คาดว่า SPCG จะได้รับจากบริษัทย่อยทั้ง 6 แห่งในอนาคต คำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: "WACC") ของ SPCG จากการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2554 โดยคำนึงถึงผลกระทบของโครงสร้างทางการเงินอื่นๆ ดังต่อไปนี้

- (1) เงินเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิต่อประชาชนทั่วไป เมื่อวันที่ 22 – 24 กุมภาพันธ์ 2555
- (2) เงินกู้ยืมที่จะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16
- (3) เงินกู้ยืมในส่วนที่ยังมิได้เบิกใช้ ณ 31 ธันวาคม 2554 ของโรงไฟฟ้าที่กำลังอยู่ในระหว่างการพัฒนา ได้แก่ โรงไฟฟ้าขอนแก่น 1 โคราช 3 โคราช 4 โคราช 7 และโคราช 8

โดยมีรายละเอียดการปรับผลกระทบของโครงสร้างทางการเงินดังต่อไปนี้

| หน่วย: ล้านบาท | หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย | ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| ฐานะการเงิน ณ 31 ธ.ค.2554 | 2,948.78 | 568.51 |
| การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและ ใบสำคัญแสดงสิทธิ | - | 1,223.94 |
| เงินกู้ยืมในโครงการที่ 11 - 16 | 2,842.50 | - |
| เงินกู้ยืมเพิ่มเติมสำหรับโครงการขอนแก่น 1 โครงการ 3 โครงการ 4 โครงการ 7 และโครงการ 8 | 2,407.00* | - |
| หลังการปรับปรุง | 8,198.28 | 1,792.45 |

หมายเหตุ: *เงินกู้ยืมระยะยาวโดยรวมสำหรับโครงการขอนแก่น 1 โครงการ 3 โครงการ 4 โครงการ 7 และโครงการ 8 มีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2,420.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ 31 ธันวาคม 2554 โครงการขอนแก่น 1 มีการเบิกใช้เงินกู้ยืมแล้วจำนวน 13.00 ล้านบาท ดังนั้นจำนวนเงินที่โครงการทั้ง 5 ต้องกู้ยืมเพิ่มเติมจึงเท่ากับ 2,407.00 ล้านบาท

$$WACC = (D/V) * Kd * (1-t) + (E/V) * Ke$$

โดยที่

D = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554 และคำนึงถึงผลกระทบของการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินตามตารางข้างต้น

= 8,198.28 ล้านบาท

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2554 และคำนึงถึงผลกระทบของการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินตามตารางข้างต้น

= 1,792.45 ล้านบาท

D/V = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + ส่วนของผู้ถือหุ้น)

= 82.06%

E/V = ส่วนของผู้ถือหุ้น / (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + ส่วนของผู้ถือหุ้น)

= 17.94%

t = อัตราภาษีเงินได้ในนิติบุคคลร้อยละ 0

หมายเหตุ: รายได้จากการเงินปันผลจ่ายดังกล่าวได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ในนิติบุคคลตามประมวลรัษฎากร มาตรา 65 ทวิ (10) จึงไม่มีผลกระทบในเรื่องต้นทุนของหนี้สินหลังหักภาษี หรือต้นทุนของดอกเบี้ยจ่ายที่จะลดลงจากการประหยัดภาษีตามหลักการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงกำหนดให้อัตราภาษีเงินได้ในนิติบุคคลในการคำนวณผลตอบแทนของ SPCG ที่จะได้รับจากเงินปันผลร้อยละ 0

Kd = ต้นทุนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย Kd ที่ใช้ในการคำนวณอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยของ SPCG โดยเงินกู้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.70

Ke = ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณได้จาก $Rf + \text{Beta} * (Rm - Rf)$

= 10.22%

โดยที่

Rf = อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุคงเหลือสูงสุด 30 ปี ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555 ตามสมมติฐานว่าบริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.09 ต่อปี (ที่มา: www.thaibma.or.th)

Rm = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี 2518 - วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555) เท่ากับร้อยละ 17.42 ต่อปี

Beta = อัตราส่วนความเสี่ยงของการลงทุนในบริษัท เมื่อเทียบกับความเสี่ยงของตลาดโดยรวมอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Beta ของ SPCG ย้อนหลัง 1 ปี เพื่อให้ได้ค่า Beta ที่สะท้อนภาพความเสี่ยงสัมพันธ์ได้ใกล้เคียงความเป็นจริงมากที่สุด ซึ่งเท่ากับ 0.46 (ที่มา: ค่าเฉลี่ยโดยใช้ข้อมูลจาก SETSMART จนถึงวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555)

ทั้งนี้ จากสมมติฐานอัตราส่วนลดข้างต้น สามารถคำนวณค่า WACC ได้ดังนี้:

$$WACC = (D/V) * Kd * (1-t) + (E/V) * Ke = 5.69\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินทำการประมาณการเงินปันผลจ่ายในแต่ละปี และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลดังกล่าวโดยใช้อัตราต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของบริษัท (WACC) เป็นอัตราส่วนลด ดังนี้ (หน่วย: ล้านบาท)

| ไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และ ขอนแก่น 8* | ปีที่ 0 | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 - 30 |
|----------------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| DSCR (เท่า) | n/a | 3.23 | 1.68 | 1.68 | 1.67 | ไม่ต่ำกว่า 1.20 |
| เงินปันผลจ่ายของโครงการ | - | 31.40 | 40.91 | 41.01 | 40.84 | 865.22 |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากเงินปันผลจ่าย SPC/SPCG | 485.06 | | | | | |
| เงินลงทุนเริ่มต้นของ SPC/SPCG | (157.50) | | | | | |
| มูลค่าปัจจุบันเงินสดหลังหักมูลค่าเงินลงทุน | 327.56 | | | | | |

หมายเหตุ: *ตารางแสดงประมาณการกระแสเงินสดจากเงินปันผลจ่ายของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง

| ไตรมาส 9 | ปีที่ 0 | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 | ปีที่ 4 | ปีที่ 5 - 30 |
|-------------------------------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| DSCR (เท่า) | n/a | 3.18 | 1.66 | 1.65 | 1.65 | ไม่ต่ำกว่า 1.20 |
| เงินปันผลจ่ายของโครงการ | - | 30.91 | 39.96 | 40.05 | 39.87 | 869.24 |
| มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากเงินปันผลจ่าย SPC/SPCG | 480.70 | | | | | |
| เงินลงทุนเริ่มต้นของ SPC/SPCG | (160.00) | | | | | |
| มูลค่าปัจจุบันเงินสดหลังหักมูลค่าเงินลงทุน | 320.70 | | | | | |

จากตารางข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการลงทุนของ SPCG ในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนมีความสมเหตุสมผล การลงทุนโครงการไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 และขอนแก่น 8 จะทำให้ SPCG ได้รับเงินปันผลตลอดอายุโครงการเป็นจำนวน 1,019.39 ล้านบาทต่อโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันเงินสดภายหลังจากหักด้วยเงินลงทุนเริ่มต้นเท่ากับ 327.56 ล้านบาทต่อโครงการ และสำหรับการลงทุนในไตรมาส 9 จะทำให้ SPCG ได้รับเงินปันผลตลอดอายุโครงการเป็นจำนวน 1,020.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันเงินสดภายหลังจากหักด้วยเงินลงทุนเริ่มต้นเท่ากับ 320.70 ล้านบาท

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรทราบว่าเงินปันผลที่กล่าวถึงในข้างต้น เป็นเงินปันผลที่คาดว่าจะบริษัทย่อยที่เป็นผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าจะจ่ายให้แก่ SPC โดยที่ SPCG จะรับรู้รายได้จากเงินปันผลดังกล่าวก็ต่อเมื่อ SPC จ่ายเงินปันผลมาให้แก่ SPCG ซึ่งปัจจุบัน SPC อาจจ่ายเงินปันผลต่อ SPCG ได้น้อยกว่าที่ประมาณการไว้ เนื่องจากยังคงต้องการเงินทุนในการพัฒนาโรงไฟฟ้าให้ครบ 34 แห่งภายในปี 2556 ตามแผนที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 มีความเป็นไปได้ในการดำเนินโครงการและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้งมีความสมเหตุสมผลในแง่ผลตอบแทนที่ SPCG จะได้รับในระยะยาว

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นลงทุนในโครงการต่อเนื่องของแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท โดยที่โครงการไตรมาส 5 ขอนแก่น 3 ขอนแก่น 4 ขอนแก่น 5 ไตรมาส 9 และขอนแก่น 8 เป็นโครงการลำดับที่ 11 – 16 จากแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้งหมด 34 แห่งซึ่งจะดำเนินงานภายใต้บริษัทย่อยของ SPC โดยมีเป้าหมายเพื่อก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย บริษัทประสงค์จะทำการลงทุนผ่าน SPC เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ข้างต้น โดยมีมูลค่าเงินลงทุนโครงการละประมาณ 630.00 – 640.00 ล้านบาท คิดเป็นเงินลงทุนในโครงการทั้งสิ้นไม่เกิน 3,790.00 ล้านบาท โดยบริษัทจะลงทุนผ่านบริษัทย่อยซึ่งดำเนินโครงการดังกล่าว ได้แก่ SPKR5, SPKK3, SPKK4, SPKK5, SPKR9 และ SPKK8

ตามลำดับ ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยแต่ละแห่งประมาณ 157.50 – 160.00 ล้านบาท คิดเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อยทั้งหมดไม่เกิน 947.50 ล้านบาท

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินทำการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนโดยใช้ประมาณการเงื่อนไขทางการเงินที่เทียบเคียงกับโครงการโคราช 3 โคราช 4 และโคราช 7 ซึ่งเป็นโครงการที่พัฒนาดำเนินการ และตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวัง เช่น การประมาณการพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้จากโรงไฟฟ้าทั้ง 6 แห่งเปรียบเทียบกับปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว การพิจารณาการปรับเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าให้ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นในอดีต เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินทำการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนใน 2 ประเด็น ได้แก่

- (1) การประเมินผลตอบแทนของโครงการเพื่อพิจารณาความคุ้มค่าของโครงการในภาพรวม โดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันเงินสด (NPV) อัตราผลตอบแทนโครงการ (IRR) และระยะเวลาคืนทุน พบว่าการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 11 – 16 ดังกล่าวมีความเป็นไปได้เนื่องจากมีมูลค่าปัจจุบันเงินสด หรือ NPV ของแต่ละโครงการเป็นบวกประมาณ 282.34 – 314.94 ล้านบาท มี IRR ที่สูงกว่าต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยของแต่ละโครงการ โดยมีระยะเวลาคืนทุนของแต่ละโครงการอยู่ในช่วง 6 - 7 ปี
- (2) การประเมินผลตอบแทนที่จะมีต่อ SPCG ในฐานะผู้ถือหุ้นของโครงการ โดยผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ในรูปของเงินปันผลรับจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยของ SPC ภายหลังจากหักภาระทางการเงินต่างๆแล้ว พบว่าการที่ SPCG ลงทุนในโรงไฟฟ้าโครงการที่ 11 – 16 ผ่านทาง SPC มีความเหมาะสมผล โดยมีมูลค่าปัจจุบันเงินสดที่คำนวณจากเงินสตรีบจากเงินปันผลหลังหักมูลค่าเงินลงทุนประมาณโครงการละ 320.70 – 327.56 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ที่ออกรายงานฉบับนี้ โครงการลงทุนดังกล่าวยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเนื่องจากกำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (Project Finance) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างเนื่องจากบริษัทมีแผนจะสร้างโรงไฟฟ้าหลายแห่งในเวลาใกล้เคียงกัน ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และความเสี่ยงจากผลกระทบในทางลบต่อการประมาณการผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและการที่โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าได้ตามที่ประมาณการไว้

ทั้งนี้หากบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงสำคัญตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าในการทำรายการในครั้งนี้นอกจากมีความเหมาะสมผลด้านราคาและเงื่อนไขในการทำรายการแล้ว ยังเป็นการเพิ่มขนาดธุรกิจของบริษัท สร้างรายได้ให้แก่บริษัทและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว ดังนั้นผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าว โดยผู้ถือหุ้นควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินก่อนการตัดสินใจว่าจะพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(นายวิชา โตมานะ)
กรรมการผู้จัดการสายงานพาณิชย์ธุรกิจ
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

(นายปรัชญา กุลวณิชพิสิฐ)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

(นายสตีเวน คิน-ไว โล)
กรรมการบริหาร

เอกสารแนบท้ายหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

6.1 ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

1. นายเกียรติชัย พงษ์พานิชย์ (ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ)

อายุ 70 ปี อยู่บ้านเลขที่ 40/9 ถนนเทศบาลนิมิต-ใต้ ถนนประชานิเวศน์ 1 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ
ไม่มีส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีในครั้งนี้

2. ผศ.ดร.ศิริพงศ์ พงษ์พิพันธุ์ (กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ)

อายุ 48 ปี อยู่บ้านเลขที่ 99/373 ซอยพฤษภาชชาติ แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพฯ
ไม่มีส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีในครั้งนี้

6.2 ข้อบังคับบริษัทเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 11 บริษัทอาจปิดงดรับลงทะเบียนการโอนหุ้นในระหว่าง 21 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นแต่ละครั้งก็ได้ โดยประกาศให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า ณ สำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาของบริษัททุกแห่งไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันปิดงดรับลงทะเบียนการโอนหุ้น

ข้อ 26 คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ คณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ที่สุดแล้วแต่จะเห็นสมควร หรือผู้ถือหุ้นรวมกันนับจำนวนหุ้นได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25 คน ซึ่งมีหุ้นรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอเรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีนี้คณะกรรมการจัดประชุมผู้ถือหุ้นภายใน 1 เดือน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 27 ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม สถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุว่าเป็นเรื่องเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าวและจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกัน 3 วันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วัน

ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามารถจัดประชุมได้ ณ ที่ที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดอื่นทั่วราชอาณาจักร

ข้อ 28 ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุมก็ได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและจะต้องเป็นไปตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกำหนด ณ ที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม

ข้อ 29 ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ ทั้งหมดจึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้ว 1 ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้นัดประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 7 วัน ก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ให้ประธานกรรมการหนึ่งเป็นประธานที่ประชุม ถ้าไม่มีประธานกรรมการหรือประธานกรรมการมิได้มาเข้าประชุม ถ้ามีรองประธานกรรมการให้รองประธานกรรมการเป็นประธาน ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการ หรือมี แต่ไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้ ก็ให้ที่ประชุมเลือกตั้งผู้ถือหุ้นคนหนึ่งซึ่งได้เข้าร่วมประชุมเป็นประธาน

ข้อ 30 ในการออกเสียงคะแนนให้หุ้นหนึ่งหุ้นมีเสียงหนึ่งเสียง และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้นให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น

(ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่น หรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท

(ค) การทำ แก๊ซ หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมด หรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน

(ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ

(จ) การเพิ่มหรือลดทุนของบริษัทหรือการออกหุ้นกู้

(ฉ) การควบหรือเลิกบริษัท

(ช) การออกหุ้นเพื่อชำระหนี้ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุนตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติบริษัท

มหาชนจำกัด (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2544

ข้อ 31 กิจการอันที่ประชุมสามัญประจำปีพึงกระทำมีดังนี้

(1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่เสนอต่อที่ประชุมแสดงถึงผลการดำเนินการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา

(2) พิจารณาและอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนของรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

(3) พิจารณาจัดสรรเงินกำไรและจัดสรรเงินไว้เป็นทุนสำรอง

(4) เลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกตามวาระและกำหนดค่าตอบแทน

(5) แต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทน

(6) กิจการอื่นๆ

6.3 นิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ (เอกสารรายงานประจำปีหน้า 41) ซึ่งเท่ากับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

6.4 ขอบเขตหน้าที่ของกรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทน (เอกสารรายงานประจำปีหน้า 38-44)

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.

Proxy Form B.

(แบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว)

(Proxy Form containing specific details)

ท้ายประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550

Ref : Notification of Department of Business Development regarding Proxy Form (No. 5) B.E. 2550

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)

(Duty Stamp Baht 20)

เขียนที่.....
Written at
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....
Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า..... สัญชาติ.....
I/We Nationality
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
Reside at Road Tambol/Khwaeng
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....
Amphoe/Khet Province Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
being a shareholder of SPCG Public Company Limited
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง ดังนี้
holding the total amount of shares, and having the right to vote equal to votes as follows:
หุ้นสามัญ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
ordinary share shares, having the right to vote equal to votes,
หุ้นบุริมสิทธิ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
preference share shares, having the right to vote equal to votes.

(3) ขอมอบฉันทะให้
Hereby appoint
(1)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
age years, reside at
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
Road Tambol/Khwaeng Amphoe/Khet
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
Province Postal Code , or
(2)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
age years, resides at
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
Road Tambol/Khwaeng Amphoe/Khet
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
Province Postal Code , or
(3)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
age years, resides at
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
Road Tambol/Khwaeng Amphoe/Khet
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....
Province Postal Code

หรือ นายเกียรติชัย พงษ์พาณิชย์ ตำแหน่ง ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

อายุ 69 ปี อยู่บ้านเลขที่ 40/9 ถนนเทศบาลนิมิตร์ใต้ ประชาานิเวศน์ 1 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร ไม่มีส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

or Mr. Kiatichai Pongpanich Position Chairman of Audit committee and Independent Director
age 69 years, resides at 40/9 Rama 9 Road, Khwaeng/Khet Huaykwang, Bangkok. The Director has no interest in the proposed Agendas in this Annual General Meeting of Shareholders for the Year 2012.

หรือ ศส. พิเศษ ดร.ศิริพงษ์ พุทธิพิันธ์ ตำแหน่ง กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

อายุ 48 ปี อยู่บ้านเลขที่ 99/373 ซอยพฤษยาชาติ แขวง/เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร ไม่มีส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555

or Assist. Prof. Dr. Siripong Preutthipan Position Independent Director and Member of the Audit Committee, age 48 years, resides at 99/373 Soi Prueksachart, Khwaeng/Khet Sapansung, Bangkok. The Director has no interest in the proposed Agendas in this Annual General Meeting of Shareholders for the Year 2012.

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
any one of them to be my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the Annual General Meeting of Shareholders

ประจำปี 2555

ในวันที่ 10 เมษายน 2555

เวลา 10.00 น.

for the Year 2012

on 10 April 2012

at 10.00 a.m.

ณ ห้องวาสนา 6-7 ชั้น 3 โรงแรมโกลเด้นทิวลิป ซอเฟอริน เลขที่ 92 ซอยแสงแจ่ม ถนนพระราม 9 ห้วยขวาง กรุงเทพฯ. หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
at Wassana Room 6-7, 3rd floor, Golden Tulip Sovereign Hotel Bangkok, No. 92 Soi Saengcham, Rama 9 Rd., Huay Kwang, Bangkok or any adjournment at any date, time and place thereof.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบอำนาจให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

I/We hereby authorize the proxy to vote on my/our behalf at this meeting as follows:

- วาระที่ 1 พิจารณารับทราบรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2554
Agenda No. 1 Re: To acknowledge the Minutes of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2011
- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 2 พิจารณารับทราบรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554
Agenda No. 2 Re: To acknowledge the Company's operational performance for year ending 31 December 2011
- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554
Agenda No. 3 Re: To consider and approve the audited financial statements for the fiscal period ending 31 December 2011
- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
 (ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติงดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2554
Agenda No.4 Re: To consider and approve the suspension of dividend payment for operational results for the year 2011
- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการซึ่งออกจากตำแหน่งตามวาระ
Agenda No. 5 Re: To consider and approve the appointment of new directors to replace those retiring by rotation
- (ก) ให้ผู้รับมอบอำนาจมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบอำนาจออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
 การแต่งตั้งกรรมการทั้งหมด
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- การแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล
Vote for an individual nominee
นายชาญชัย กุลถาวราร
Mr. Chanchai Kultavarakorn
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- นายประสิทธิ์ อุ่นรวงศ์
Mr. Prasit Ounvorawong
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain
- ดร.อาออง ชุมสาย ณ อยุธยา
Dr. Art-ong Jumsai na Ayudhya
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- วาระที่ 6 พิจารณานุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการกำหนดค่าตอบแทนประจำปี 2555
Agenda No. 6 Re: To consider and approve the remuneration for Directors, Audit Committee, and Remuneration Committee for the year 2012

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีประจำปี 2555 และกำหนดค่าตอบแทน
Agenda No. 7 Re: To consider and approve the appointment of auditors and auditor's remuneration for the year 2012

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- วาระที่ 8 พิจารณานุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547
Agenda No. 8 Re: To consider and approve the entry into a transaction to acquire assets by the Company which according to which the transaction is a Class 1 transaction under the Notification of the Capital Market Supervisory Board ThorChor. 20/2551 Re: Rules on Significant Transactions Constituting Acquisition or Disposition of Assets and the Notification of the Stock Exchange of Thailand Re: Disclosure of Information and Actions of a Listed Company on Acquisition or Disposition of Assets B.E. 2547

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)
Agenda No. 9 Re: To consider other matters, if any

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our intention as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่า การลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

Voting of the proxy in any agenda that is not as specified in this Proxy Form shall be considered as invalid and shall not be my/our voting as a shareholder.

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใด นอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

In case I/we have not specified my/our voting intention in any agenda or not clearly specified or in case the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in case there is any amendment or addition of any fact, the proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any business carried out by the proxy at the said meeting, except in case that the proxy does not vote according to my/our intention(s) specified in the Proxy Form, shall be deemed as having been carried out by myself/ourselves in all respects.

ลงชื่อ/Signed _____ ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(_____)

ลงชื่อ/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(_____)

ลงชื่อ/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(_____)

ลงชื่อ/Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(_____)

หมายเหตุ

Remarks

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
The shareholder appointing the proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and may not split the number of shares to several proxies for splitting votes.
2. ในกรณีที่มีการพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ
In case there are any further agenda apart from those specified above brought into consideration in the meeting, the Grantor may use the Allonge of the Proxy Form B. as attached.

**ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.
ALLONGE OF PROXY FORM B.**

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
The appointment of proxy by the shareholder of SPCG Public Company Limited

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

In the meeting of the Extraordinary General Meeting of the Shareholders

ประจำปี 2555

ในวันที่ 10 เมษายน 2555

เวลา 10.00 น.

for the Year 2012

on 10 April 2012

at 10.00 a.m.

ณ ห้องวาสนา 6-7 ชั้น 3 โรงแรมโกลเด้นทิวลิป ซอฟเฟอริน เลขที่ 92 ซอยแสงแจ่ม ถนนพระราม 9 ห้วยขวาง กรุงเทพฯ

at Wassana Room 6-7, 3rd floor, Golden Tulip Sovereign Hotel Bangkok, No. 92 Soi Saengcham, Rama 9 Rd., Huay Kwang, Bangkok

หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

or any adjournment at any date, time and place thereof.

วาระที่.....เรื่อง.....

Agenda No.

Re:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

วาระที่.....เรื่อง.....

Agenda No.

Re:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

วาระที่.....เรื่อง.....

Agenda No.

Re:

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

- วาระที่..... เรื่อง.....
 Agenda No. Re:
 (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 (b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain

- วาระที่..... เรื่อง.....
 Agenda No. Re:
 (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (a) To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 (b) To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain

- วาระที่..... เรื่อง เลือกตั้งกรรมการ (ต่อ)
 Agenda No. Re: Election of director(s) (Continued)
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
 ชื่อกรรมการ.....
 Director's name
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ชื่อกรรมการ.....

Director's name

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

แผนที่สถานที่ประชุม - ห้องวาสนา 6-7 ชั้น 3 โรงแรมโกลเด้นทิวลิป ซอฟเฟอริน เลขที่ 92 ซอยแสงแจ่ม ถนนพระราม 9 ห้วยขวาง กรุงเทพฯ

