

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในการทำสัญญา EPC
ของโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 และการทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกร
ที่ปรึกษา (Owner's Engineer) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

โดย

บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พلاس แอดไวเซอร์ จำกัด

22 กันยายน 2557

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร	3
ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
1. รายการที่ 1 (รายการเข้าทำสัญญา EPC ของโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2)	9
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	9
1.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท และบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	18
1.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	18
1.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	18
1.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	26
1.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	29
2. รายการที่ 2 (รายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner's Engineer) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี)	
2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	31
2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท	36
2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด	36
2.4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	36
2.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	42
2.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	45
เอกสารแนบ	
1. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	
1.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	
1.2 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ	
1.3 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาว่าจ้าง CK สำหรับก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 (“ร่างสัญญา EPC”)	
1.4 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี	
2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท	
2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	
2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด	
2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	
2.4 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด	
3. การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2	

บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”) ครั้งที่ 3/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2557 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 ตุลาคม 2557 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2 รายการ ดังนี้

1) **รายการที่ 1:** รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้จัดการเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) ของโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 (“โรงไฟฟ้า BIC2”) ให้แก่บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ในวงเงินไม่เกิน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 1 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และมีกรรมกรร่วมกัน และบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BIC จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 1 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 69.45 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

2) **รายการที่ 2:** รายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner’s Engineer Agreement: OE) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (“โครงการไชยะบุรี”) ระหว่าง บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”) และบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องของ CK ในวงเงินรวมไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 2 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และ XPCL และมีกรรมกรร่วมกัน จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทกับบริษัทที่เกี่ยวข้องของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 2 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 5.99 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการคำนวณขนาดของรายการข้างต้น จะพบว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 มีมูลค่าเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดของรายการที่เกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA จึงถือว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นรายการที่เกี่ยวข้องขนาดใหญ่ ดังนั้น ก่อนที่บริษัทและบริษัทย่อยจะเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการทำรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นด้วย

ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้ง บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท และจะขออนุมัติการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 ตุลาคม 2557

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการทั้ง 2 รายการข้างต้น ได้แก่ รายการเข้าทำสัญญา EPC ของโรงไฟฟ้า BIC2 และรายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาของโครงการไซยะบุรี มีความสมเหตุสมผล โดยสรุปได้ดังนี้

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อ BIC และบริษัท เนื่องจาก CK มีศักยภาพ ประสบการณ์ และความรู้ ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชันโครงการ 1 (“โรงไฟฟ้า BIC1”) ซึ่งมีลักษณะคล้ายคลึงกัน ให้แก่ BIC มาแล้ว และมีการออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์บางส่วนที่สามารถใช้งานร่วมกัน (Common Facilities) ไว้ล่วงหน้า จึงทำให้ CK มีความพร้อมที่จะสามารถเริ่มดำเนินการก่อสร้างและเชื่อมโยงระบบเข้าด้วยกันได้ทันที นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้ BIC สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สอดคล้องกับวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ภายในวงเงินไม่เกิน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า และ/หรือโรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามมาตรฐานที่กำหนด โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของ BIC ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น การว่าจ้าง CK จึงทำให้ BIC มีความมั่นใจในเรื่องการควบคุมต้นทุนและการแล้วเสร็จของโครงการที่จะเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ในด้านความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการทำรายการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัท ออว์เอ็นเนอร์จี จำกัด (OWL Energy Limited (“OWL”)) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมไฟฟ้าจากภายนอกที่มีความเชี่ยวชาญได้ประเมินค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 สำหรับงานก่อสร้างภายในและภายนอกโรงไฟฟ้าไว้เป็นจำนวนรวมประมาณ 4,510.39 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 200.24 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 4.65 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK อีกทั้งค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ที่เคยก่อสร้างเมื่อประมาณ 4 ปีที่แล้ว มีราคาสูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ในครั้งนี้ด้วย กล่าวคือ หากพิจารณาจากราคาค่าก่อสร้างในส่วนของงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC1 (ไม่รวมงานก่อสร้างสาธารณูปโภคส่วนกลางและงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า) มีราคาประมาณ 4,112.41

ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอในงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC2 ของ CK (4,291.39 ล้านบาท) อยู่ประมาณ 9.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.22 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK ในขณะที่ราคาค่าก่อสร้างของงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC1 มีจำนวนประมาณ 387.21 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่มากกว่าราคาตามข้อเสนอในงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC2 ของ CK (206.90 ล้านบาท) เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ราคาค่าก่อสร้างของงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า เนื่องจากค่าก่อสร้างของงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้าจะมีรายละเอียดของงานก่อสร้าง และระยะทางของการวางระบบที่แตกต่างกัน ในขณะที่งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าจะมีการกำหนดคุณสมบัติและประสิทธิภาพขั้นต่ำไว้ ซึ่งโรงไฟฟ้าแต่ละโรงจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของ กฟผ. ทำให้สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ เงื่อนไขในการชำระเงิน และการกำหนดค่าปรับสำหรับความล่าช้าในการก่อสร้าง เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติและเป็นธรรมต่อ BIC

การเข้าทำรายการที่ 2 เป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากการใช้ประโยชน์จากบุคลากรของบริษัทเพื่อช่วยสร้างรายได้ให้แก่บริษัท ซึ่งสอดคล้องตามวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท อีกทั้งเป็นการทำงานที่ต่อเนื่อง และเป็นการปฏิบัติตามสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับแรก ซึ่งบุคลากรของบริษัทมีความพร้อม และมีความรู้ความเข้าใจ และมีความคุ้นเคยในงานของโครงการไฮดรอปาวเวอร์เป็นอย่างดี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถให้ความเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ทางด้านเทคนิคและวิศวกรรมแก่ XPCL จนทำให้ XPCL สามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ ซึ่งจะเป็นผลงานและสร้างชื่อเสียงให้แก่บริษัท และเป็นการช่วยพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรของบริษัท เพื่อประโยชน์ในการศึกษาและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ให้แก่บริษัทและบริษัทต่อไปในอนาคต

ในด้านความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการทำรายการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคารับจ้างจำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาตามที่กำหนดในสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับแรก ตามวิธี Cost Plus ในขณะที่ประมาณการค่าใช้จ่ายในการให้บริการดังกล่าวอ้างอิงมาจากจำนวนบุคลากร และจำนวนเดือนทำงานตามที่กำหนดในร่างสัญญา และประมาณการอัตราเงินเดือนในแต่ละตำแหน่งของแต่ละงาน ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายรวมประมาณ 249.23 ล้านบาท โดยมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่างานตามร่างสัญญาเป็นจำนวน 73.82 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 22.85 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา และ ในกรณีที่ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นมีจำนวนสูงกว่าหรือต่ำกว่าค่าใช้จ่ายที่ประมาณการไว้ในอัตรา ร้อยละ 5 เมื่อนำมาเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญาฉบับใหม่ที่ 323.05 ล้านบาท จะพบว่าค่าใช้จ่ายที่คำนวณได้ยังมีจำนวนต่ำกว่าประมาณ 61.36 – 86.28 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 18.99 – 26.71 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา อีกทั้งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีตที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวนต่ำกว่าอัตราค่าจ้างที่กำหนดในสัญญา กล่าวคือ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ SEAN ในปี 2555 – 2556 จะพบว่า SEAN มีรายได้ค่าบริการ โครงการสุทธิต (ไม่รวมค่าใช้จ่ายเดินทางและอื่นๆ) สำหรับโครงการไฮดรอปาวเวอร์เป็นจำนวนประมาณ 43.75 ล้านบาท และ 42.00 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นของพนักงานทั้งบริษัท มีจำนวนประมาณ 42.85 ล้านบาท และ 38.69 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น หากบริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามประมาณการนี้ ส่วนต่างที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่างานตามร่างสัญญาและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง จะเป็นกำไรจากการดำเนินงานให้แก่บริษัท

สำหรับค่าชดเชยในส่วนค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปปฏิบัติงาน ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง จำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท เป็นการเบิกตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง และมีการกำหนดวงเงินเฉลี่ยต่อปีเพิ่มสูงขึ้นจากสัญญาฉบับแรก กล่าวคือ จากเฉลี่ย 6.50 ล้านบาทต่อปี เป็น 8.05 ล้านบาทต่อปี ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีตที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวนต่ำกว่าวงเงินดังกล่าว

กล่าวคือ ในระยะเวลาดำเนินงาน 32 เดือน (ม.ค. 2555 – ส.ค. 2557) ที่ผ่านมา มีการเบิกค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นจำนวน 7.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นเฉลี่ยประมาณ 0.22 ล้านบาทต่อเดือน หรือประมาณ 2.67 ล้านบาทต่อปี ดังนั้น หากปริมาณงานและขอบเขตการให้บริการไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า วงเงินดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นค่าเดินทางและค่าที่พักได้ตลอดอายุของสัญญา และมีการกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัท

ดังนั้น จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใคร่เสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทลงมติการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวอยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พลัส แอควาเซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่า ได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากทางเอกสารและหรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และหรือไม่เป็นจริง และหรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตได้อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

ที่ AAA+ 09004/2557

วันที่ 22 กันยายน 2557

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการเข้าทำสัญญา EPC ของโรงไฟฟ้า BIC2 และรายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาของโครงการไซยะบุรี

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”) ครั้งที่ 3/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2557 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 ตุลาคม 2557 เพื่อพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2 รายการ ดังนี้

1) รายการที่ 1: รายการเข้าทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้จัดการเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract: EPC) ของโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 (“โรงไฟฟ้า BIC2”) ให้แก่ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ในวงเงินไม่เกิน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 1 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ณ วันที่ 16 กันยายน 2557 CK ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 31.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท) และมีกรรมการร่วมกัน และบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BIC (ณ วันที่ 19 มีนาคม 2557 บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC) (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกันหน้า 9 - 11) จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 1 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 69.45 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

2) รายการที่ 2: รายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner’s Engineer Agreement: OE) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไซยะบุรี (“โครงการไซยะบุรี”) ระหว่าง บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”) และบริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องของ CK ในวงเงินไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

การเข้าทำรายการที่ 2 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันเนื่องจาก CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และ XPCL (ณ วันที่ 16 กันยายน 2557 CK ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 31.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท และ ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2557 CK ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ XPCL) และมีกรรมการร่วมกัน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 2.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกันหน้า 31 - 33) จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทกับบริษัทที่เกี่ยวข้องของผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ 2 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 พบว่ามีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 5.99 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

ทั้งนี้ จากการคำนวณขนาดของรายการข้างต้น จะพบว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 มีมูลค่าเกินกว่า 20 ล้านบาท และมีขนาดของรายการที่เกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA จึงถือว่า รายการที่ 1 และรายการที่ 2 เป็นรายการที่เกี่ยวข้องขนาดใหญ่ ดังนั้น ก่อนที่บริษัทและบริษัทย่อยจะเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการทำรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นด้วย

ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้ง บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท และจะขออนุมัติการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าวจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 ตุลาคม 2557

ทั้งนี้ บริษัท ทริปปี้ เอ พลัส แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัท ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการครั้งนี้จากมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2557 งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบ หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ หนังสือบริคณห์สนธิ สารสนเทศ รายงานของที่ปรึกษาวิศวกรอิสระ สรุปสาระสำคัญของสัญญาและร่างสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้งสมมติฐานทางการเงินต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัทและ BIC ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท รวมทั้งการพิจารณาภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยสามารถสรุปรายละเอียดของรายการ และความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว ได้ดังต่อไปนี้

1. รายการที่ 1: การเข้าทำสัญญา EPC ของโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน โครงการ 2

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1.1 วันที่ทำรายการ

บริษัทคาดว่า BIC จะเข้าทำรายการที่ 1 ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ของบริษัท ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2557 และภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ของ BIC ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 30 ตุลาคม 2557

1.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้รับจ้าง : บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“ช.การช่าง” หรือ “CK”)
ผู้ว่าจ้าง : บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชัน จำกัด (“BIC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”)

ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน :

1. CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดย CK ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 349,600,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 31.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557)
2. บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BIC โดยบริษัทถือหุ้นของ BIC จำนวน 89,049,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC (ข้อมูล ณ วันที่ 19 มีนาคม 2557)
3. บริษัท ช.การช่าง-โตเกียว คอนสตรัคชั่น จำกัด (“CKT”) เป็นบริษัทย่อยของ CK โดย CK ถือหุ้น CKT จำนวน 549,994 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ CKT (ข้อมูล ณ วันที่ 9 เมษายน 2557) ซึ่ง CKT ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 8,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.73 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557)
4. นายปลิว ตรีวิสวาทย์ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
5. นายณรงค์ แสงสุริยะ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของ BIC และดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
6. นายประเสริฐ มรัตนะพร (เป็นบิดาของ นางสาวปิยนุช มรัตนะพร ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK) ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
7. นายธนวัฒน์ ตรีวิสวาทย์ ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท เป็นบุตรของ นายปลิว ตรีวิสวาทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT

8. ดร.สุภามาส ตริวิศวะเวทย์ ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของ นายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
9. นายอัลวิน จี ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท เป็นคู่สมรสของ ดร.สุภามาส ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของ นายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
10. นายวรพจน์ อุซุไฟบูลยั้งศ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการของ BIC และดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงินของและเป็นผู้ถือหุ้นของ CK
11. นางสาวปิยนุช มริตตะนะพร ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของนายประเสริฐ มริตตะนะพร ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
12. นางสาวจันทร์ทราย สันตอรรถนพ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 930,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.08 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายรัตน์ สันตอรรถนพ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานก่อสร้าง 1 ของ CK
13. นายประเสริฐ ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
14. นางสาววลัยณัฐ ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 455,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.04 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นคู่สมรสของดร.อนุกุล ตันติมาสน์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานทรัพยากรมนุษย์และบริหารทั่วไปของ CK
15. นายภูวนะสวร์ ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 245,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.02 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
16. นางสาวสวรรยา ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 127,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายสิทธิเดช ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
17. นางกรกช ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 100,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.009 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
18. นายณชนก แสงหัตถวัฒนา ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 50,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.005 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายวัชร แสงหัตถวัฒนา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานวิศวกรรมของ CK

19. นายวัลย์ คงดี ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 6,100 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.0006 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) เป็นคู่สมรสของบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ ของ BIC และดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการ ของ CKT

1.1.3 ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นการทำรายการระหว่าง BIC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และ CK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 31.78 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557)) โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จึงเข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน”) ทั้งนี้ เมื่อนำมูลค่ารายการ จำนวน 4,310.15 ล้านบาท มาคำนวณขนาดของรายการตาม ประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน จะพบว่าขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 69.45 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

$$\text{ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน} = \frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของ CKP}} = \frac{4,310.15 \times 100}{6,205.94} = 69.45\%$$

ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 คำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} \\ &= 49,745.45 - 24,015.18 - 13,955.09 - (196.19 + 5,373.05) \\ &= 6,205.94 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

เนื่องจากรายการที่ 1 มีขนาดของรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือแนบประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการทำรายการดังกล่าว และความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

1.1.4 รายละเอียดของโรงไฟฟ้า BIC2

1.1.4.1 ข้อมูลโดยสรุป

ชื่อโครงการ	: โครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 (“โรงไฟฟ้า BIC2”)								
ลักษณะโครงการ	: เป็นโรงไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง มีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์ และกำลังการผลิตไอน้ำสูงสุด 20 ตันต่อชั่วโมง เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) จำนวน 90 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดัน 115 กิโลโวลต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เลขที่ PPA-SPP/F-2011-029 ลงวันที่ 13 กันยายน 2554 (โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า) มีระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดยวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า คือ วันที่ 1 มิถุนายน 2560 และจะจำหน่ายไฟฟ้าส่วนที่เหลือและไอน้ำให้แก่บริษัทที่อยู่ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน								
สถานที่ตั้งโครงการ	: ตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกันกับโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 1 (“โรงไฟฟ้า BIC1”) บนที่ดินแปลงหมายเลข 24/5 พื้นที่ประมาณ 20 ไร่ ซึ่งตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ถนนอุดมสรยุทธ ตำบลคลองจิก อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา								
ระยะเวลาก่อสร้าง	: ไม่เกิน 29 เดือน								
ประมาณการมูลค่าโครงการ	: <table> <tr> <td>เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 5,340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น</td><td></td></tr> <tr> <td>ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน</td><td>4,310 ล้านบาท</td></tr> <tr> <td>ค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายอื่นๆ</td><td>708 ล้านบาท</td></tr> <tr> <td>ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง</td><td>322* ล้านบาท</td></tr> </table> หมายเหตุ: * ประมาณการมูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ เนื่องจากปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาเงื่อนไขในสัญญา	เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 5,340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น		ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน	4,310 ล้านบาท	ค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	708 ล้านบาท	ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง	322* ล้านบาท
เงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 5,340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แบ่งเป็น									
ค่าก่อสร้างตามสัญญา EPC ไม่เกิน	4,310 ล้านบาท								
ค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	708 ล้านบาท								
ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้าง	322* ล้านบาท								
หลักประกัน	: - BIC ได้ยื่นหลักประกันแก่ กฟผ. เป็นจำนวน 90 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นหลักประกันการยื่นคำร้องและข้อเสนอการขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักประกันดังกล่าวคืนเมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งฉบับนี้มีผลผูกพันและเริ่มมีผลบังคับใช้ตามเงื่อนไขที่กำหนด - กรณีก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ยื่นหลักประกันแก่ กฟผ. ในวงเงินเท่ากับร้อยละ 5 ของมูลค่าปัจจุบันของค่าพลังไฟฟ้าที่จะได้รับทั้งหมดตามสัญญา ก่อนวันที่ 31 พฤษภาคม 2558 ไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ เพื่อใช้เป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักประกันดังกล่าวคืนภายใน 15 วันทำการ นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า								

- คำปรับและการบอกเลิกสัญญา :
- กรณีหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ยื่นหลักคำประกันแก่ กฟผ. ในวงเงินเท่ากับร้อยละ 10 ของค่าพลังไฟฟ้าที่จะได้รับในระยะเวลา 5 ปีแรกของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ เพื่อให้เป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักคำประกันดังกล่าวคืนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
 - ในกรณีเกิดเหตุผิดสัญญาตามที่กำหนด คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาจะต้องแก้ไขการผิดสัญญาภายใน 15 วัน หรือ 90 วัน หรือระยะเวลาที่มีการขยายเพิ่ม แล้วแต่กรณี นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง หากคู่สัญญาฝ่ายผิดสัญญาไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จภายในกำหนดระยะเวลาดังกล่าว คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที
 - กรณีไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญานี้สิ้นสุดลง
 - กรณีที่ BIC บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญา โดย กฟผ. ไม่ได้เป็นฝ่ายผิดสัญญาและไม่ได้เกิดจากเหตุสุดวิสัย หรือ กฟผ. บอกเลิกสัญญาเพราะเหตุที่ BIC ปฏิบัติผิดสัญญา กฟผ. จะเรียกเงินค่าพลังไฟฟ้าคืนเท่ากับผลต่างของค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ได้รับไปแล้วทั้งหมด ตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า กับค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ควรจะได้รับ ซึ่งคิดตามสัดส่วนของจำนวนปีตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (เศษของปีไม่นำมาคิด) กับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC ต้องจ่ายคืนเงินค่าพลังไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. พร้อมดอกเบี้ย ซึ่งจะเริ่มคิดตั้งแต่วันที่ BIC ได้รับเงินค่าพลังไฟฟ้าส่วนที่ต้องจ่ายคืนในอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 12 เดือนของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศใช้ ณ วันที่สัญญายกเลิก ทั้งนี้ หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเกินร้อยละ 15 ต่อปี ให้คิดดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นร้อยละ 15 ต่อปี และ BIC จะต้องชำระค่าปรับ ดังนี้
 - (1) ในกรณีที่เลิกสัญญาภายใน 5 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ปรับเพิ่มอีกร้อยละ 10
 - (2) ในกรณีที่เลิกสัญญาภายหลัง 5 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ปรับเพิ่มอีกร้อยละ 5
 - กรณีที่ BIC บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญาเพราะเหตุที่ กฟผ. ปฏิบัติผิดสัญญา กฟผ. จะคืนหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าให้แก่ BIC
- การขออนุญาตที่สำคัญจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง :
1. รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ผ่านความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมตามหนังสือที่ ทส 1009.7/2716 ลงวันที่ 13 มีนาคม 2557

2. BIC ได้ยื่นหนังสือ ที่ บปค. 038/2557 ลงวันที่ 7 มีนาคม 2557 เพื่อขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ต่อคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งปัจจุบัน อยู่ระหว่างการพิจารณา ทั้งนี้ BIC คาดว่าโรงไฟฟ้า BIC2 จะได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน ซึ่งมีสิทธิประโยชน์ใกล้เคียงกับบัตรส่งเสริมการลงทุนของโรงไฟฟ้า BIC1 เลขที่ 1565(2)/2554 ลงวันที่ 18 พฤษภาคม 2554 เนื่องจากการขยายกำลังการผลิต กล่าวคือ
 - ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ
 - ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน มีกำหนดเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ
 - ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้
3. BIC ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ กับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2557 สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 (โปรดดูเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.2 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ)
4. การทำสัญญาซื้อไฟฟ้าสำรองกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ทั้งนี้ BIC คาดว่าจะดำเนินการทำสัญญากับ กฟภ. ก่อนเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2 ในเชิงพาณิชย์

1.1.4.2 ความเป็นมาของโรงไฟฟ้า BIC2

โครงการผลิตไฟฟ้าของ BIC เป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากระบบโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายของรัฐในการส่งเสริมและสนับสนุนให้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดเล็กกระจายอยู่ตามสถานที่ต่างๆ ทั่วประเทศ อันจะเป็นการลดความสูญเสียที่เกิดขึ้นในระบบสายส่งไฟฟ้า เนื่องจากการผลิตและใช้พลังงานไฟฟ้าดังกล่าวตั้งอยู่ ณ สถานที่เดียวกัน และยังเป็นการเพิ่มความมั่นคงและเสถียรภาพของระบบสายส่งไฟฟ้าของประเทศ โดยที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ 6/2549 (ครั้งที่ 109) เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2549 ได้พิจารณาเห็นว่า ควรมีการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าโดยใช้ระบบโคเจนเนอเรชันในระยะยาว เพื่อจูงใจให้ผู้ประกอบการเกิดการลงทุน โดยได้มีมติให้ กฟผ. เปิดการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กทุกประเภทเชื้อเพลิงตามที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก โดยให้ขยายปริมาณการรับซื้อไฟฟ้าจากเดิม 3,200 เมกะวัตต์ เป็น 4,000 เมกะวัตต์

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2554 BIC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเลขที่ PPA-SSP/F-2011-029 โดย กฟผ. ตกลงซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นจำนวน 90 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดัน 115 กิโลโวลต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า และกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2560

ด้วยเหตุนี้ BIC จึงมีวัตถุประสงค์ที่จะเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CK เป็นผู้จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction: EPC) สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวน 120 เมกะวัตต์ และไอน้ำสูงสุด 20 ตันต่อชั่วโมง เพื่อให้สามารถเริ่มต้นจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ได้ตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว โดยกำหนดมูลค่าตอบแทนการว่าจ้างดังกล่าวในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

อนึ่ง CK ตกลงที่จะให้บริการสำหรับการออกแบบ งานวิศวกรรม การจัดหา การก่อสร้าง การทดสอบระบบ และการดำเนินการเพื่อความพร้อมในการเริ่มต้นผลิตไฟฟ้าของโครงการ ซึ่งประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ชิ้นต่ำดังนี้

- เครื่องกังหันก๊าซ (Gas Turbine Generator) จำนวน 2 เครื่อง
- เครื่องผลิตไอน้ำ (Heat Recovery Steam Generator) จำนวน 2 เครื่อง
- เครื่องกังหันไอน้ำ (Steam Turbine Generator) จำนวน 1 เครื่อง
- หม้อไอน้ำ (Auxiliary Boiler) จำนวน 1 เครื่อง

และรวมถึงงานก่อสร้างในส่วนที่อยู่ภายนอกโรงไฟฟ้า ดังต่อไปนี้

- สถานีมาตรวัดก๊าซ (Gas Metering Station) และท่อส่งก๊าซขนาดเส้นผ่านศูนย์กลาง 12 นิ้ว จำนวน 1 แห่ง
- สายส่งระบบ 115 KV เชื่อมต่อสถานีไฟฟ้าย่อยของ กฟผ.
- สายส่งระบบ 22 KV/115 KV เพื่อเชื่อมต่อลูกค้า
- ท่อส่งไอน้ำเพื่อเชื่อมต่อลูกค้า

ในการดำเนินการข้างต้น จะมีการกำหนดระยะเวลาการส่งมอบงานเป็นระยะๆ ตามแผนงานที่กำหนด โดย BIC ได้แต่งตั้งบริษัท แทรคเทเบล เอ็นจิเนียริง จำกัด (Tractebel Engineering: Tractebel)¹ เป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระ เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อติดตามงาน และตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

ทั้งนี้ ตามสารสนเทศของบริษัท ได้กำหนดให้ CK ก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้แล้วเสร็จภายใน 29 เดือน นับถัดจากวันที่ลงนามในสัญญา EPC ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ในช่วงต้นปี 2558 โดย CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สอดคล้องกับวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดยกำหนดค่าก่อสร้างเป็นราคาคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) จำนวนไม่เกิน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งการจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญา EPC จะแบ่งจ่ายให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ

- ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายเป็นเงินล่วงหน้า (Down Payment)
- ร้อยละ 80 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน
- ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด เมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC)

¹ เป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศราชอาณาจักรเบลเยียมตั้งแต่ปี 2405 และเป็นบริษัทในเครือ GDF SUEZ Energy Services ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำของโลกที่ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม ปัจจุบัน Tractebel มีสำนักงานตั้งอยู่ 22 ประเทศทั่วโลก รวมทั้งในประเทศไทย เพื่อดำเนินธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วยที่ปรึกษาด้านธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน เช่น การก่อสร้างอาคาร ระบบขนส่ง เป็นต้น และที่ปรึกษาด้านธุรกิจพลังงาน เช่น โรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ น้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา Tractebel ได้ให้บริการที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานความร้อนร่วมให้กับบริษัทผลิตไฟฟ้าชั้นนำหลายแห่งในประเทศไทย รวมทั้งโรงไฟฟ้า BIC1 และโรงไฟฟ้า BIC2

หาก CK ไม่สามารถทำการก่อสร้างให้เสร็จสิ้นได้ในกำหนดเวลาโดยความผิดเป็นของ CK เอง CK มีภาระที่จะต้องจ่ายค่าชดเชยค่าเสียหายจากความล่าช้าดังกล่าวให้แก่ BIC ในอัตราร้อยละ 0.10 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว และหากความสามารถของระบบ (Capacity Shortfalls) หรืออัตราการใช้เชื้อเพลิง (Heat Rate) ของโรงไฟฟ้า BIC2 มีอัตราเกินกว่าที่กำหนดในการประกัน CK ตกลงรับผิดชอบในเบี้ยปรับสำหรับงานดังกล่าวแต่ละส่วนเป็นอิสระจากกันตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ทั้งนี้ โดยรวมแล้ว การคิดเบี้ยปรับ Capacity Shortfalls และอัตราการใช้เชื้อเพลิงเกินกำหนดในประกัน และค่าเสียหายจากความล่าช้า CK ตกลงที่จะชำระให้แก่ BIC เป็นจำนวนรวมกันไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา

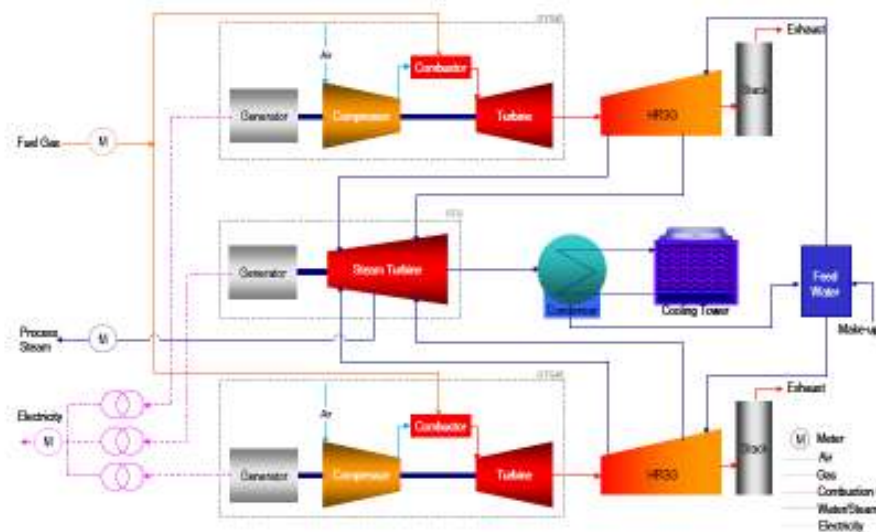
(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.3 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญา EPC)

1.1.4.3 รายละเอียดของโครงการ

โครงการผลิตไฟฟ้าจากระบบโคเจนเนอเรชันของ BIC ถือเป็นระบบผลิตไฟฟ้ารูปแบบหนึ่งในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตพลังงานในรูปพลังงานไฟฟ้า (Electrical Energy) และพลังงานความร้อน (Heat Energy) เนื่องจากพลังงานความร้อนที่โดยปกติต้องสูญเสียไปในกระบวนการผลิตไฟฟ้า จะถูกนำกลับมาใช้ประโยชน์บางส่วนในรูปแบบพลังงานความร้อนที่สะสมอยู่ในไอน้ำหรือน้ำร้อน (Process Steam or Hot Water) เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในกระบวนการผลิต ทั้งนี้ องค์ประกอบของโครงการผลิตไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน จะประกอบด้วยอุปกรณ์หลักได้แก่

- อุปกรณ์ต้นกำลัง (Prime Mover) ทำหน้าที่แปลงพลังงานเคมีที่อยู่ในเชื้อเพลิงให้เป็นกำลังกลและกำลังไฟฟ้า เพื่อส่งจ่ายไฟฟ้าไปใช้งาน โดย BIC ใช้กังหันก๊าซ (Gas Turbine) ซึ่งเป็นเครื่องจักรในวัฏจักรเบรย์ตัน (Brayton Cycle) ที่ใช้ก๊าซร้อนจากการเผาไหม้เชื้อเพลิงก๊าซ (ก๊าซธรรมชาติ) ที่ความดันสูง เป็นสารทำงานในการหมุนขับเคลื่อนกังหันก๊าซ โดยแกนของกังหันก๊าซจะเชื่อมต่อกับเครื่องกำเนิดไฟฟ้า ซึ่งจะใช้แปลงพลังงานกลที่ได้ไปเป็นพลังงานไฟฟ้า
- ระบบนำพลังงานความร้อนที่หลงเหลืออยู่ไปใช้ประโยชน์ เช่น เครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง (Heat Recovery Steam Generator: HRSG) เป็นต้น

แผนภาพแสดงการผลิตไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชันของโรงไฟฟ้า BIC2



โดยทั่วไป กังหันก๊าซมีส่วนประกอบหลัก 3 ส่วน ได้แก่ เครื่องอัดอากาศ (Air Compressor) ห้องเผาไหม้ (Combustion Chamber) และกังหัน (Turbine) หลักการทำงานของกังหันก๊าซเริ่มจากการอัดอากาศเผาไหม้ด้วยเครื่องอัดอากาศ จากนั้น อากาศอัดความดันสูงจะถูกส่งต่อไปยังห้องเผาไหม้ ซึ่งภายในห้องเผาไหม้จะมีหัวฉีดเชื้อเพลิงและเกิดการเผาไหม้ทำให้ได้ก๊าซร้อน ซึ่งมีความดันและอุณหภูมิสูง ซึ่งจะขยายตัวในส่วนที่เป็นกังหันและขับเคลื่อนเพลาของกังหันเพื่อหมุนเครื่องกำเนิดไฟฟ้า และมีการนำพลังงานความร้อนที่สูญเสียในกระบวนการผลิตไฟฟ้ากลับมาใช้ประโยชน์บางส่วนในรูปแบบพลังงานความร้อนที่สะสมอยู่ในไอน้ำ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในกระบวนการผลิตด้วยเครื่องผลิตไอน้ำจากความร้อนทิ้ง รวมเป็นพลังงานไฟฟ้าที่คาดว่าจะผลิตได้ทั้งสิ้น 120 เมกะวัตต์ และสามารถผลิตไอน้ำได้ 20 ตันต่อชั่วโมง เพื่อนำไปจำหน่ายต่อให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมต่อไป

1.1.4.4 แหล่งเงินทุน

BIC คาดว่าจะใช้เงินลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นจำนวนประมาณ 5,340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยจะทำสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินผู้ให้กู้รายเดิมของโรงไฟฟ้า BIC1 ได้แก่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วน 3:1 ของมูลค่าเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 คิดเป็นเงินกู้ระยะยาวประมาณ 4,005 ล้านบาท และส่วนที่เหลือประมาณ 1,335 ล้านบาท จะมาจากการระดมทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 133.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็น 1,335 ล้านบาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งจะทำให้ BIC มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 1,370 ล้านบาท เป็น 2,705 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ BIC จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนจำนวน 867.75 ล้านบาทเพื่อใช้ในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวของ BIC โดยคาดว่าจะใช้จากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย ทั้งนี้ จากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวนประมาณ 1,898.15 ล้าน

บาท ด้วยเหตุนี้ แหล่งเงินทุนที่จะนำมาชำระเป็นค่าตอบแทนตามสัญญา EPC จำนวน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จะมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินเพิ่มทุนของ BIC เป็นหลัก

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) และข้อ 2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด

1.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

โปรดดูเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

1.4 ความเหมาะสมผลของรายการ

1.4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ตามที่ BIC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2554 โดย กฟผ. ตกลงจะรับซื้อไฟฟ้าจาก BIC ในปริมาณ 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า และได้กำหนดวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า คือ วันที่ 1 มิถุนายน 2560 ดังนั้น หาก BIC ไม่สามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวให้แล้วเสร็จ และไม่สามารถเริ่มดำเนินการซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดกล่าว กฟผ. จะมีบทปรับและบทลงโทษกับ BIC ซึ่งรวมถึง กฟผ. มีสิทธิขอยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดกล่าวได้ (โปรดดูเงื่อนไขค่าปรับและการบอกเลิกสัญญาในเอกสาร 1 ข้อ 1.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หน้า 48)

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้การดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 สามารถก่อสร้างได้แล้วเสร็จ และสามารถทำการซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งจะเป็นการช่วยสร้างรายได้และผลประโยชน์ให้แก่ BIC และบริษัทในทางอ้อม BIC จึงมีความประสงค์ที่จะว่าจ้าง CK เป็นผู้ออกแบบงานวิศวกรรม จัดหาเครื่องจักร อุปกรณ์ การติดตั้ง การก่อสร้าง การทดสอบระบบ และการดำเนินการเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการผลิตไฟฟ้า (Engineering Procurement and Construction: EPC) สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ในลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) โดยกำหนดระยะเวลาในการก่อสร้างเป็นระยะเวลาไม่เกิน 29 เดือน และ CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สอดคล้องกับวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

ทั้งนี้ การว่าจ้าง CK ในลักษณะเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ซึ่งกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ และการกำหนดเบี้ยปรับในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา จะช่วยทำให้บริษัทสามารถมั่นใจได้ว่า โรงไฟฟ้า BIC2 จะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด เนื่องจากเป็นการโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) และความเสี่ยงจากต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) เป็นต้น ไปให้แก่ CK ซึ่งเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ของ

ประเทศที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการควบคุมงานก่อสร้างของโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ รวมทั้ง CK เคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโรงไฟฟ้า BIC1 ในรูปแบบการเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ตามสัญญา EPC ให้แก่ BIC มาแล้ว โดย CK สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 เป็นไปด้วยความเรียบร้อย มีคุณภาพ และประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี และสามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาประมาณ 27 เดือน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าระยะเวลาที่จะก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 และมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า และ/หรือ โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามมาตรฐานที่กำหนด โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของ BIC ได้ในระดับหนึ่ง อีกทั้ง CK ได้ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งอุปกรณ์บางส่วนที่สามารถใช้ร่วมกัน (Common Facilities) ระหว่างโรงไฟฟ้า BIC1 และโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นการล่วงหน้า ซึ่งจะช่วยให้สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 และเชื่อมโยงระบบเข้ากับโรงไฟฟ้า BIC1 ได้อย่างราบรื่นและรวดเร็วขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่จ้างผู้รับเหมารายอื่น นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ทำให้มั่นใจได้ว่าจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะสนับสนุนให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด และการที่ CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท จะช่วยเป็นแรงจูงใจให้ CK ดำเนินการก่อสร้างเพื่อให้ BIC สามารถเริ่มเปิดดำเนินการได้โดยเร็ว เนื่องจากจะช่วยทำให้บริษัทในฐานะบริษัทแม่ของ BIC สามารถรับรู้รายได้และผลประโยชน์ของโรงไฟฟ้า BIC2 และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานทางการเงินที่กำหนด คาดว่าโรงไฟฟ้า BIC2 จะมีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 10.70 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 7.88 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์

1.4.2 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2 โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 27 ปี 5 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2585 ซึ่งเป็นระยะเวลาสิ้นสุดตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เนื่องจากคาดว่าโรงไฟฟ้า BIC2 จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือวัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมียุทธศาสตร์เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า หักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2
- วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR) เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาดำเนินการโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2

- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในโครงการแล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจากบริษัท และ BIC ซึ่งสามารถคำนวณมูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการได้ดังนี้

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	558.19 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 10.70	เป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	7.88 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่าเงินสดปัจจุบันสุทธิของโครงการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 558.19 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการในอัตราร้อยละ 10.70 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 7.88 ปี นับจากวันที่โครงการเริ่มรับรู้รายได้

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผลในการลงทุน

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 3 การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2)

1.4.3 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยระหว่างการเข้าทำและไม่เข้าทำรายการ

ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. การทำสัญญาว่าจ้าง CK ในรูปแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จเป็นจำนวนเงินคงที่ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นการลดความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างที่อาจเกิดขึ้นได้ให้แก่ BIC

BIC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2554 ซึ่งได้กำหนดวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ดังนั้น BIC มีระยะเวลาคงเหลือประมาณ 31 เดือน นับจากวันที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (เดือนพฤศจิกายน 2557 – เดือนพฤษภาคม 2560) ที่จะต้องดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้แล้วเสร็จ เพื่อจะสามารถทำการซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ตามระยะเวลาที่กำหนด

ดังนั้น การว่าจ้าง CK ในลักษณะเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Turnkey) ซึ่งกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จที่แน่นอน การกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ การกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินที่เป็นไปตามความสำเร็จของงาน และการกำหนดเบี้ยปรับใน

อัตรารวมไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา จะช่วยให้บริษัทสามารถมั่นใจได้ว่า โรงไฟฟ้า BIC2 จะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด เนื่องจากการโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้าง ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) และความเสี่ยงจากต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) เป็นต้น ไปให้แก่ CK แทน โดย CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 และตกลงจ่ายเบี้ยปรับสำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า และ/หรือ โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามมาตรฐานที่กำหนด ให้แก่ BIC ในอัตรารวมไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา ซึ่งการรับประกันระยะเวลาในการก่อสร้างดังกล่าวจะช่วยให้ BIC สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. โดย BIC ได้แต่งตั้งบริษัท แทรคเทเบล เอ็นจิเนียริง จำกัด (Tractebel Engineering: Tractebel) เป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระ เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาด้านการบริหารโครงการ เพื่อติดตามงาน และตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดไว้ในสัญญา

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาต้นทุนของการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ในครั้งนี้ ส่วนใหญ่จะเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ รวมถึงต้องชำระเป็นเงินสกุลต่างประเทศ ดังนั้น การว่าจ้าง CK ในลักษณะเหมารวมเบ็ดเสร็จ และกำหนดค่าจ้างเป็นจำนวนเงินคงที่ในครั้งนี้นี้ จะเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศให้แก่ BIC ด้วยเช่นกัน

2. CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในโครงการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐาน

CK ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 40 ปี โดยปัจจุบัน CK ได้พัฒนาขอบเขตการดำเนินธุรกิจจนเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างจำนวนไม่กี่ยี่สิบกว่าปีที่สามารถรับดำเนินงานก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีในการก่อสร้าง เช่น โครงการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้า โครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (Large Scale Infrastructure Project) รวมทั้ง CK ยังได้พัฒนาขีดความสามารถทั้งทางวิศวกรรมและการบริหารจัดการ ทำให้มีความสามารถในการทำงานโครงการในลักษณะออกแบบพร้อมก่อสร้าง (Turnkey Project) และส่งผลให้ CK ได้รับคัดเลือกให้ดำเนินการโครงการก่อสร้างจากภาครัฐและภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการโรงไฟฟ้า โครงการทางด่วน โครงการบริหารรถไฟฟ้าใต้ดิน และโครงการผลิตน้ำประปา เป็นต้น ทั้งนี้ CK ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในรูปแบบของงานรับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) รวมทั้งในกิจการสัมปทานในลักษณะต่างๆ เช่น Build Operate and Transfer (BOT) หรือ Build Transfer and Operate (BTO) หรือ Build Own and Operate (BOO) หรือ Acquire Operate and Transfer (AOT) ทั้งโครงการขนาดเล็ก ขนาดกลาง และขนาดใหญ่ โดยตัวอย่างผลงานหลักที่ผ่านมาของ CK ได้แก่ โครงการไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน โครงการ 1 ของ BIC โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 โครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัท โครงการก่อสร้างทางด่วนสายบางนา-ชลบุรี โครงการพัฒนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถท่าอากาศยานกรุงเทพ โครงการก่อสร้างอาคารและที่จอดรถให้กับบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) โครงการก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี-สุขสวัสดิ์ (บางพลี-บางขุนเทียน) สัญญาสัมปทานโครงการผลิตน้ำประปาเพื่อขายให้แก่การประปาส่วนภูมิภาค เขตพื้นที่ในจังหวัดนครปฐม สมุทรสาคร และปทุมธานี สัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคล เป็นต้น ดังนั้น ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของ CK ตามที่กล่าวข้างต้น จึงทำให้ BIC มีความมั่นใจได้ว่า CK จะสามารถดำเนินการออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้เป็นไปตามรูปแบบและตรงตามวัตถุประสงค์ของ BIC และสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนด

3. CK มีประสบการณ์ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1

ในปี 2554 BIC ได้ว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างและบริหารโครงการสำหรับโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่ง CK ได้ดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 เป็นไปด้วยความเรียบร้อย มีคุณภาพ และประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี โดยสามารถก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาประมาณ 27 เดือน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่าระยะเวลาที่จะก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ด้วยเหตุนี้ เนื่องจากโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นโครงการที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับโรงไฟฟ้า BIC1 และ CK เป็นผู้ออกแบบและวางแผนการติดตั้งอุปกรณ์บางส่วนที่สามารถใช้ร่วมกัน (Common Facilities) กับโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นการล่วงหน้าเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพ ดังนั้น CK จึงมีความรู้และความเข้าใจในโรงไฟฟ้าทั้งสองโครงการของ BIC เป็นอย่างดี สามารถที่จะดำเนินการก่อสร้างและเชื่อมโยงระบบเข้ากับโรงไฟฟ้า BIC1 ได้อย่างราบรื่นและรวดเร็วขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการว่าจ้างผู้รับเหมารายอื่น จึงทำให้เชื่อมั่นว่า CK จะสามารถก่อสร้างได้อย่างรวดเร็ว เรียบร้อย และเป็นไปตามกำหนดเวลา

4. CK มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ในวงเงิน 4,310.15 ล้านบาท เป็นการลงทุนขนาดใหญ่ ซึ่งผู้รับเหมาจะต้องมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการนำเงินทุนมาหมุนเวียนในการก่อสร้างในแต่ละขั้นตอนให้แล้วเสร็จ และสามารถส่งมอบงานเพื่อขอเบิกเงินตามงวดที่ระบุในสัญญา อีกทั้งการทำสัญญาในลักษณะราคาเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นการรับประกันการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาและวงเงินที่กำหนด ซึ่งหากผู้รับเหมาไม่มีความเชี่ยวชาญในการควบคุมงาน จนทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา ผู้รับเหมาจะต้องรับผิดชอบในค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามเงื่อนไขค่าปรับที่กำหนดในสัญญา หรือในกรณีที่ราคาวัตถุดิบในการก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ผู้รับเหมาที่มีฐานะการเงินที่ไม่มั่นคงหรือไม่มีสภาพคล่องเพียงพอ อาจไม่สามารถบริหารจัดการได้ จนอาจเป็นเหตุให้การทำงานล่าช้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อโครงการในภาพรวม

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 พบว่า CK มีสินทรัพย์รวม 79,152 ล้านบาท มีรายได้รวม 18,045 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนของบริษัทจำนวน 677 ล้านบาท รวมทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะของบริษัทจำนวน 17,599 ล้านบาท และมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.36 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถรับเหมางานที่มีมูลค่าโครงการสูงและสามารถที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนโครงการที่ CK เข้ารับเหมางานได้

ดังนั้น การที่ BIC จะว่าจ้าง CK ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียง เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ และประสบผลสำเร็จในการดำเนินการก่อสร้างโครงการในลักษณะนี้มาแล้ว รวมทั้งเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีสภาพคล่องเพียงพอในการรับงานที่มีขนาดใหญ่ได้ รวมทั้งมีช่องทางในการระดมทุนหลากหลายวิธีเนื่องจากมีข้อได้เปรียบจากการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ความเสี่ยงที่ CK จะไม่สามารถดำเนินการก่อสร้าง หรือละทิ้งงานก่อสร้างในครั้งนี้มีไม่มากนัก ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการที่ BIC จะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้ลงนามไว้กับ กฟผ. ได้เช่นกัน

5. BIC จะมีรายได้เพิ่มขึ้น และสามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ BIC ยังสามารถขายไฟฟ้าส่วนที่เหลือ และไอน้ำสูงสุดจำนวน 20 ตันต่อชั่วโมงให้แก่ผู้ประกอบการต่างๆ ที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินได้ด้วย ซึ่งจะส่งผลทำให้ BIC มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการของโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นระยะเวลา 25 ปีไปจนถึงปี 2585 โดยจะสามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งจะครบกำหนดในปี 2581 อีกทั้งจะช่วยให้ CKP ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ BIC มีรายได้เพิ่มขึ้นเช่นกันจากการจัดทำงบการเงินรวม ทั้งนี้ จากประมาณการทางการเงินที่จัดทำตามสมมติฐานที่กำหนด จะพบว่า โรงไฟฟ้า BIC2 จะมีอัตราผลตอบแทนของโครงการประมาณร้อยละ 10.70 และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 7.88 ปี นับจากปีที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. BIC ไม่มีโอกาสในการเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น

เนื่องจากการว่าจ้าง CK ในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นการประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด จึงอาจส่งผลให้ BIC ไม่มีโอกาสในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอของ CK กับผู้รับเหมารายอื่น ซึ่งอาจเป็นข้อเสนอดีกว่า

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้รับเหมาที่มีความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) มีจำนวนจำกัด จึงทำให้เป็นการยากที่ BIC จะจัดหาผู้รับเหมารายอื่นมาเปรียบเทียบกับอีกทั้งเมื่อพิจารณาจากร่างข้อเสนอของ CK จะพบว่า ราคาค่าก่อสร้างของ CK จำนวน 4,310.15 ล้านบาท มีราคาต่ำกว่าราคาประเมิน (4,510.39 ล้านบาท) ที่จัดทำโดยบริษัท อวล์ เอ็นเนอร์จี จำกัด (OWL Energy Limited (“OWL”)) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรมโรงไฟฟ้า ที่มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบ ตรวจสอบแบบก่อสร้าง และทดสอบประสิทธิภาพ รวมถึงมีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าหลายโครงการ ดังนั้น อาจจะเป็นการยากที่จะได้รับข้อเสนอค่าก่อสร้างที่ถูกกว่า CK จากผู้รับเหมารายอื่น

2. เป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูง ซึ่งจะทำให้ BIC มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น และบริษัทในฐานะบริษัทแม่ของ BIC จะมีภาระต้องใส่เงินเพิ่มทุนเพิ่มเติมให้แก่ BIC

BIC คาดว่าจะใช้เงินลงทุนรวมทั้งหมดในโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นจำนวนรวมประมาณ 5,340 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นจำนวนเงินลงทุนที่สูง โดยค่าก่อสร้างตามข้อเสนอของ CK มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 81 ของเงินลงทุนรวมทั้งหมด ทั้งนี้ ในการที่จะดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้างดังกล่าว BIC มีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมของ BIC เพื่อเป็นการรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ซึ่งจะส่งผลทำให้ BIC มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น รวมทั้งผู้ถือหุ้นของ BIC ซึ่งคือบริษัทในฐานะบริษัทแม่ มีภาระต้องใส่เงินเพิ่มทุนให้แก่ BIC ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท กล่าวคือ หาก BIC คาดว่าจะใช้เงินกู้ยืมระยะยาวและเงินทุนในอัตรา 3:1 เท่า จะส่งผลทำให้ BIC มีหนี้สินเป็นเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นประมาณ 4,005 ล้านบาท และจะต้องเพิ่มทุนประมาณ 1,335 ล้านบาท (จำนวน 133.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ซึ่งบริษัทในฐานะบริษัทแม่ที่ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 65 ของทุนชำระแล้วของ BIC จะมีภาระต้องใส่เงินเพิ่มทุนอีกประมาณ 868 ล้านบาท เพื่อที่จะรักษาสัดส่วนการถือหุ้นเดิม และหากคำนวณภาระดอกเบี้ยจ่ายของหนี้สินที่เพิ่มขึ้น โดยอ้างอิงจากต้นทุนทางการเงินของ BIC ใน

ปัจจุบัน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.42 (พิจารณาจากงบการเงินของ BIC สำหรับงวด 6 เดือนปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557) จะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 177 ล้านบาทต่อปี

อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้า BIC2 จะช่วยให้ BIC มีรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งหากมีการทยอยเบิกใช้เงินกู้ให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนในการลงทุนโครงการดังกล่าว จะช่วยลดผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของภาระดอกเบี้ยจ่าย และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ BIC ไม่ได้รับผลกระทบทั้งจำนวนในทันที

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทสามารถเปิดประมูลโครงการก่อสร้างแบบเปิด

หาก BIC ไม่จ้าง CK จะทำให้ BIC มีโอกาสที่จะสามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้าง โดยการเปิดประมูลให้ผู้รับเหมาก่อสร้างรายอื่นๆ เสนอราคาก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ ซึ่งอาจจะทำให้ BIC ได้รับข้อเสนอและ/หรือเงื่อนไขที่ดีกว่าข้อเสนอที่ได้รับจาก CK

2. เปิดโอกาสในการทำธุรกิจกับผู้รับเหมารายใหม่

ในกรณีที่ BIC เปิดโอกาสให้ผู้รับเหมารายอื่นเข้าร่วมเสนอบริการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 จะทำให้ BIC มีโอกาสในการร่วมงานกับผู้รับเหมารายใหม่ๆ เพิ่มเติม ซึ่งหากสามารถดำเนินงานร่วมกันได้อย่างราบรื่น จะทำให้ BIC มีทางเลือกมากขึ้นในการคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับโครงการในอนาคต

ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1. โครงการก่อสร้างอาจเกิดความล่าช้า

ในกรณีที่ BIC ไม่เข้าทำรายการกับ CK จะทำให้ BIC ต้องมีขั้นตอนในการคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหม่ ซึ่งประกอบด้วย ขั้นตอนในการเปิดประมูลผู้รับเหมา ขั้นตอนการพิจารณา และขั้นตอนในการเจรจาต่อรอง รวมทั้งขั้นตอนในการศึกษาข้อมูลและรายละเอียดในงานก่อสร้าง ซึ่งขั้นตอนต่างๆ ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบในเรื่องระยะเวลาในการดำเนินการก่อสร้างโครงการ และอาจส่งผลกระทบต่อเนื้อหาโครงการก่อสร้างเกิดความล่าช้าได้ เนื่องจาก BIC มีระยะเวลาคงเหลือประมาณ 31 เดือนนับจากวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ของบริษัท ที่จะต้องทำให้โรงไฟฟ้า BIC2 สามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้

2. มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณภาพสอดคล้องตามเงื่อนไขที่กำหนด

ปัจจุบัน บริษัทที่สามารถรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชันในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ในครั้งนี้ มีจำนวนเพียงไม่กี่รายในประเทศไทย ดังนั้น หาก BIC ไม่ทำรายการกับ CK ในครั้งนี้ อาจส่งผลให้ BIC ไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีคุณภาพสอดคล้องตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งรวมถึงการไม่สามารถคัดเลือกผู้รับเหมาที่มีชื่อเสียง ประสบการณ์ และฐานะการเงินที่มั่นคงได้เหมือน CK

1.4.4 เปรียบเทียบการเข้าทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ได้รับประโยชน์ร่วมกัน

เนื่องจากบริษัท และ BIC มีความประสงค์ที่จะดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. กอปรกับ CK ก็มีความประสงค์ที่จะได้รับงานและส่งมอบงานดังกล่าวให้ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เช่นกัน เพื่อจะได้รับค่าตอบแทนตามที่ระบุในร่างสัญญา EPC ดังนั้น การว่าจ้าง CK ในครั้งนี้ จะทำให้ทั้งสองฝ่ายได้รับประโยชน์และสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ร่วมกัน เนื่องจากแต่ละฝ่ายต่างมีความรับผิดชอบและความผูกพันในการดำเนินโครงการให้ประสบความสำเร็จ นอกจากนี้ จากการที่ CK เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท โดยเป็นพันธมิตรผู้ร่วมลงทุนในบริษัท และมีกรรมกรร่วมกัน ดังนั้น การดำเนินการใดๆ ที่ก่อให้เกิดประโยชน์กับ BIC ย่อมส่งผลดีต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ซึ่งรวมถึงบริษัทในฐานะบริษัทแม่ และ CK ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทด้วย

2. การเจรจาและตกลงสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว

การที่ CK อยู่ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และมีกรรมกรร่วมกัน จึงน่าจะทำให้บริษัท ซึ่งรวมถึง BIC และ CK สามารถเจรจาและตกลงเงื่อนไข และรายละเอียดต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว และสอดคล้องกับระยะเวลาตามแผนงานที่กำหนด

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีส่วนได้เสีย อาจทำให้มีข้อสงสัยว่า มีการใช้เป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองหรือกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่เหมือนกับ การทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทเข้าใจกฎเกณฑ์และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี หากมูลค่าของการทำรายการในครั้งนี้เป็นราคาที่ ไม่เหมาะสม หรือการทำรายการในครั้งนี้ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์กับ BIC และบริษัท จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทได้

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. โดยปกติ การทำรายการกับบุคคลภายนอกจะไม่ถูกพิจารณาหรือมีข้อสงสัยว่า เป็นการทำรายการที่ไม่โปร่งใส หรือเป็นการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัท เนื่องจากแต่ละฝ่ายต่างต้องพยายามเจรจาและรักษาสีทธิและประโยชน์ของตน เพื่อให้ได้ข้อสรุปที่เป็นประโยชน์ที่สุดแก่ตนเองอยู่แล้ว

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. บุคคลภายนอกอาจต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งในการเจรจาและศึกษาข้อมูล โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งอาจจะกระทบต่อแผนการดำเนินงานของ BIC และราคาค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า และกำหนดเวลาในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

1.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

1.5.1 ความเหมาะสมของราคา

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาว่าจ้าง CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) ที่จำนวนประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้างดังกล่าวเป็นราคาที่อ้างอิงข้อมูลก่อสร้างในทางเทคนิค ซึ่งต้องอาศัยความรู้และความเชี่ยวชาญเฉพาะเป็นการพิเศษ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอบริการของ CK กับสรุปรายงานความเห็นสำหรับราคาก่อสร้าง (EPC Cost) ของโรงไฟฟ้า BIC 2 ลงวันที่ 20 สิงหาคม 2557 ที่จัดทำโดยบริษัท ออว์เอ็นเนอร์จี จำกัด (OWL Energy Limited (“OWL”))² ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรมโรงไฟฟ้า

อนึ่ง ในการประมาณการราคาก่อสร้างดังกล่าว OWL ได้ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ PEACE module GT PRO 24.0 ซึ่งเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์เฉพาะด้านสำหรับโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานความร้อนร่วม และได้พัฒนาโดยบริษัท ThermoFlow ในประเทศสหรัฐอเมริกาเกินกว่า 27 ปี ทั้งนี้ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ดังกล่าวสามารถใช้ออกแบบอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงไฟฟ้าคำนวณประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า และประมาณการต้นทุนของแต่ละอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงไฟฟ้าได้ โดยปัจจุบันมีผู้ใช้กว่า 2,150 ราย สำหรับโครงการโรงไฟฟ้ากว่า 1,250 แห่ง ใน 75 ประเทศทั่วโลก โดย OWL ได้ประเมินราคาก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นจำนวน 4,510.39 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK ประมาณ 200.24 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 4.65 เมื่อเทียบกับข้อเสนอของ CK ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียดของงาน	ราคาประเมินโดย OWL	ข้อเสนอของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า	4,291.39*	4,103.25	188.14	4.59
2. งานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า	219.00	206.90	12.10	5.85
รวมทั้งหมด	4,510.39	4,310.15	200.24	4.65

หมายเหตุ: * แปลงเป็นค่าเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามที่แสดงอยู่ในรายงานของ OWL โดยหากใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2557 (1 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัท) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 31.91 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ที่มา: อัตรากลางจากธนาคารแห่งประเทศไทย) จะทำให้ราคาประเมินโดย OWL มีราคาเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 4,539 ล้านบาท

² เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2552 และมีบริษัทในกลุ่ม OWL อีก 2 บริษัทซึ่งตั้งอยู่ในเขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน และสาธารณรัฐฟิลิปปินส์ รวมทั้งสำนักงานในกรุงโตเกียว ประเทศญี่ปุ่น โดย OWL เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มประเทศเอเชียแปซิฟิก (ไม่รวมประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน) สำหรับธุรกิจที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมโรงไฟฟ้า ซึ่งมีทีมงานที่มีประสบการณ์เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้ากว่า 19 ประเทศ ปัจจุบัน OWL ได้ให้บริการด้านเทคนิคต่างๆ เช่น บริหารโครงการ (Project Management) ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Development of Pre-Feasibility and Feasibility Studies) ออกแบบ (Detailed Design) ตรวจสอบแบบก่อสร้าง (Design Review) ทดสอบประสิทธิภาพ (Performance Testing) และตรวจสอบข้อมูลด้านเทคนิคและสมมติฐานทางการเงินในแบบจำลองทางการเงิน (Financial Reviews and Technical Inputs to Financial Models) เป็นต้น

OWL ได้พิจารณาค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า และงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(1) งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า

งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า ซึ่งได้แก่ ค่าอุปกรณ์และเครื่องจักรหลัก งานโยธา งานระบบไฟฟ้า และงานก่อสร้างต่างๆ เป็นต้น โดย OWL ได้ประเมินไว้ประมาณ 4,341.89 ล้านบาท (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโรงไฟฟ้า BIC1 ได้มีการก่อสร้างงานสาธารณูปโภคส่วนกลางบางส่วน (Common Facilities) เช่น อาคารสถานีไฟฟ้าแรงสูงแบบฉนวนก๊าซ, อาคารควบคุมการเดินเครื่อง, อาคารฝ่ายบริหาร, อาคารบำบัดน้ำเสีย และสถานีมาตรวัดก๊าซ เป็นต้น ซึ่งสามารถนำมาใช้ร่วมกับโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ OWL จึงได้นำมูลค่าก่อสร้างของงานสาธารณูปโภคส่วนกลางดังกล่าว จำนวน 50.50 ล้านบาท มาหักออก จะเหลือราคาประเมินสุทธิของงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าเท่ากับ 4,291.39 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อนำราคาประเมินดังกล่าวของ OWL มาเปรียบเทียบกับข้อเสนอบริการของ CK ซึ่งมีจำนวน 4,103.25 ล้านบาท จะเป็นราคาที่สูงกว่าข้อเสนอของ CK อยู่ประมาณ 188.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.59 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า	ราคาประเมิน โดย OWL*	ราคาตามข้อเสนอของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. Gas Turbine Generator	1,445.96	1,300.00	145.96	11.23
2. โรงไฟฟ้า (Power Plant)	2,845.43	2,803.25	42.18	1.50
รวมงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า	4,291.39	4,103.25	188.14	4.59

หมายเหตุ: * แปลงเป็นค่าเงินบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตามที่แสดงอยู่ในรายงานของ OWL

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำข้อมูลราคาค่าก่อสร้างเฉพาะในส่วนของการก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งมีแบบและคุณสมบัติที่ใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า BIC2 มาพิจารณาเปรียบเทียบประกอบ โดยราคาค่าก่อสร้างในส่วนของการก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC1 (ไม่รวมงานก่อสร้างสาธารณูปโภคส่วนกลางและงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า) มีราคาประมาณ 4,112.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอในการก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC2 ของ CK ในครั้งนี้อยู่ประมาณ 9.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.22 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK ในครั้งนี้ ดังนั้น จะเห็นว่าราคาค่าก่อสร้างตามข้อเสนอของ CK ที่จะก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ที่มีแบบและคุณลักษณะใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า BIC 1 และยังมีเครื่องจักรบางส่วนที่เป็นรุ่นใหม่และทันสมัยกว่าโรงไฟฟ้า BIC1 ที่สร้างเมื่อ 4 ปีที่แล้ว แต่ CK สามารถเสนอราคาที่ต่ำกว่าเดิม ซึ่งทำให้ราคาตามข้อเสนอดังกล่าวเป็นราคาที่ เป็นประโยชน์ต่อ BIC

หน่วย: ล้านบาท

ราคา	ราคาก่อสร้าง	ข้อเสนอ ของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
	โรงไฟฟ้า BIC1		จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่าก่อสร้าง	4,112.41*	4,103.25	9.16	0.22

ที่มา: * ผู้บริหารของ BIC

(2) งานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า

งานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า ซึ่งได้แก่ สถานีมาตรวัดก๊าซ ระบบสายส่งและสายจำหน่าย และระบบจำหน่ายก๊าซ เป็นต้น ทั้งนี้ เมื่อนำราคาประเมินของ OWL มาเปรียบเทียบกับข้อเสนอบริการของ CK จะสามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า	ราคาประเมิน โดย OWL	ราคาตามข้อ เสนอของ CK	ส่วนต่างจากข้อเสนอของ CK	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
1. สถานีมาตรวัดก๊าซ	76.00	64.85	11.15	17.19
2. ระบบสายส่ง/สายจำหน่ายไฟฟ้าและ ระบบจำหน่ายก๊าซ (Power & Steam Distribution)	143.00	142.05	0.95	0.67
รวมงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้า	219.00	206.90	12.10	5.85

จากตารางข้างต้น OWL ได้ประมาณการค่าก่อสร้างของงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC2 ไว้ประมาณ 219 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK อยู่ประมาณ 12.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.85 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับข้อมูลจากผู้บริหารของ BIC ว่าราคาก่อสร้างของงานก่อสร้างภายนอกของโรงไฟฟ้า BIC1 มีจำนวนประมาณ 387.21 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นจำนวนที่มากกว่าประมาณการของ OWL และข้อเสนอในงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า BIC2 ของ CK ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ราคาดังกล่าวไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้เหมือนกับการเปรียบเทียบราคาข้อเสนอของแบบงานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้า เนื่องจากค่าก่อสร้างของงานก่อสร้างภายนอกโรงไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้าจะมีรายละเอียดของงานก่อสร้าง และระยะทางของการวางระบบที่แตกต่างกัน ในขณะที่งานก่อสร้างภายในโรงไฟฟ้าจะมีการกำหนดคุณสมบัติและประสิทธิภาพขั้นต่ำไว้ ซึ่งโรงไฟฟ้าแต่ละโรงจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของ กฟผ. ทำให้สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ในระดับหนึ่ง

เงื่อนไขการชำระเงิน

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้า และการชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงาน ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจ อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยทำให้ BIC มีความมั่นใจว่าจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้

1.5.2 เงื่อนไขของรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่ 1 เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.6.1 ความเหมาะสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 เป็นประโยชน์ต่อ BIC และบริษัท เนื่องจาก CK มีศักยภาพ ประสบการณ์ และความรู้ ความชำนาญในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ประเภทต่างๆ รวมทั้งเคยเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งมีลักษณะคล้ายคลึงกัน ให้แก่ BIC มาแล้ว และมีการออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์บางส่วนที่สามารถใช้งานร่วมกัน (Common Facilities) ไว้ล่วงหน้า จึงทำให้ CK มีความพร้อมที่จะสามารถเริ่มดำเนินการก่อสร้างและเชื่อมโยงระบบเข้าด้วยกันได้ทันที นอกจากนี้ CK มีฐานะการเงินที่มั่นคง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการทำสัญญาก่อสร้างในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เนื่องจากจะช่วยทำให้ BIC สามารถโอนความเสี่ยงทางด้านการก่อสร้างไปให้ CK แทน เช่น ความเสี่ยงทางด้านต้นทุนค่าก่อสร้างมีจำนวนเกินกว่างบประมาณ (Cost Overrun Risk) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk) และความเสี่ยงจากการก่อสร้างล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด (Delay of Project Completion Risk) เป็นต้น โดย CK รับประกันว่าจะทำงานให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สอดคล้องกับวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ภายในวงเงินไม่เกิน 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งมีการกำหนดเบี้ยปรับกับ CK สำหรับในกรณีที่งานก่อสร้างล่าช้า และ/หรือโรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามมาตรฐานที่กำหนด โดยถ้าหากเกิดกรณีดังกล่าว ค่าปรับที่ได้รับจาก CK จะช่วยลดผลกระทบและความเสียหายของ BIC ได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้น การว่าจ้าง CK จึงทำให้ BIC มีความมั่นใจในเรื่องการควบคุมต้นทุนและการแล้วเสร็จของโครงการที่จะเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

1.6.2 ความเป็นธรรมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 สำหรับการว่าจ้าง CK ให้เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ในรูปแบบการเหมารวมแบบเบ็ดเสร็จ (Fixed Cost Lump Sum Turnkey) เป็นจำนวนประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก OWL ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมไฟฟ้าจากภายนอกที่มีความเชี่ยวชาญได้ประเมินค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ไว้ประมาณ 4,510.39 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 31.70 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ประมาณ 200.24 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) หรือสูงกว่าประมาณร้อยละ 4.65 เมื่อเทียบกับราคาตามข้อเสนอของ CK อีกทั้งค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งก่อสร้างมาแล้วเป็นระยะเวลาประมาณ 4 ปี มีราคาสูงกว่าราคาตามข้อเสนอของ CK ในครั้งนี้ด้วย

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น ในร่างสัญญา EPC มีการกำหนดเรื่องการจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าและการชำระค่าก่อสร้างตามงวดความคืบหน้าของงาน ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทางธุรกิจ อีกทั้งมีการรับประกันระยะเวลาของการทำงานให้แล้วเสร็จ และกำหนดค่าปรับในกรณีที่การก่อสร้างล่าช้าเป็นความผิดของ CK เอง ซึ่งจะเป็นประโยชน์และช่วยให้ BIC มีความมั่นใจว่า CK จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามร่างสัญญา EPC และ BIC ก็จะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เช่นกัน

จากรายละเอียดและเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาว่าจ้าง CK ที่จำนวนประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัทและ BIC

1.6.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งวัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลทางธุรกิจ ข้อดีและข้อด้อยต่างๆ ความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของรายการ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 1 มีความเหมาะสม จึงใคร่ขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทลงมติอนุมัติการเข้าทำสัญญา EPC โดยว่าจ้าง CK เป็นผู้ก่อสร้าง จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการที่ 1 ในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

2. รายการที่ 2 (รายการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner's Engineer) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี)

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1.1 วันที่เกิดรายการ

บริษัทคาดว่าจะทำรายการดังกล่าวภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 28 ตุลาคม 2557

2.1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้ว่าจ้าง : บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ("XPCL") ซึ่งมีบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ("CK") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ผู้รับจ้าง : บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "CKP")

ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน :

1. CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดย CK ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 349,600,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 31.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557)
2. CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ XPCL โดย CK ถือหุ้นของ XPCL จำนวน 805,830,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ XPCL (ข้อมูล ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2557)
3. บริษัท ช.การช่าง-โตเกียว คอนสตรัคชั่น จำกัด ("CKT") เป็นบริษัทย่อยของ CK โดย CK ถือหุ้น CKT จำนวน 549,994 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ CKT (ข้อมูล ณ วันที่ 9 เมษายน 2557) ซึ่ง CKT ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 8,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.73 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557)
4. ดร.ทงก พิทยะ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของ XPCL
5. นายปลิว ตรีวิศวเวทย์ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของ XPCL และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
6. นายณรงค์ แสงสุริยะ ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการ ของ CKT
7. นายประเสริฐ มรัตนะพร (บิดาของ นางสาวปิยนุช มรัตนะพร ผู้ซึ่งเป็นผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK) ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
8. นายธนวัฒน์ ตรีวิศวเวทย์ ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และ XPCL และเป็นบุตรของ นายปลิว ตรีวิศวเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของ XPCL และ

- ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
9. ดร.สุภามาส ตริวิศวะเวทย์ ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของ นายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของ XPCL และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
10. นายอัลวิน จี ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท เป็นคู่สมรสของ ดร.สุภามาส ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของ นายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของ XPCL และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
11. นางสาวปิยนุช มริตตะนะพร ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นของ CK และเป็นบุตรของนายประเสริฐ มริตตะนะพร ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส-กลุ่มงานบริหารของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
12. นายสุพงศ์ ชยุตสาหกิจ ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และเป็นบุคคลที่คาดว่าจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของ XPCL ในวันที่ 25 กันยายน 2557
13. นางสาวจันทร์ทราย สันตอรรณพ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 930,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.08 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายรัตน์ สันตอรรณพ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานก่อสร้าง 1 ของ CK
14. นายประเสริฐ ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายปลิว ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารของ XPCL และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT
15. นางสาวลลิตา ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 455,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.04 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นคู่สมรสของดร.อนุกุล ตันติมาสน์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการ และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานทรัพยากรมนุษย์และบริหารทั่วไปของ CK
16. นายภูวนะศวร ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 245,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.02 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
17. นางสาวสวรรยา ตริวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 127,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายสิทธิเดช ตริวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK

18. นางกรกช ตรีวิศวะเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 50,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.009 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นญาติสนิทของนายสิทธิเดช ตรีวิศวะเวทย์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานจัดซื้อของ CK
19. นายฉนชก แสงหัตถวัฒนา ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 50,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.005 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) และเป็นบุตรของนายวัชร แสงหัตถวัฒนา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานวิศวกรรมของ CK
20. นายสุทธิศักดิ์ ชุตสาหกิจ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 15,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.001 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) เป็นญาติสนิทของนายสุพงศ์ ชุตสาหกิจ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และเป็นบุคคลที่คาดว่าจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของ XPCL ในวันที่ 25 กันยายน 2557
21. นายถวัลย์ คงดี ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 6,100 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.0006 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2557) เป็นคู่สมรสของบุตรของนายณรงค์ แสงสุริยะ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการและรองกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK และดำรงตำแหน่งกรรมการของ CKT

2.1.3 ประเภทและขนาดของรายการ

บริษัทจะเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner's Engineer: OE) ให้แก่ XPCL โดยทำหน้าที่ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้าง ตรวจสอบควบคุมคุณภาพของงานก่อสร้างและงานทดสอบ ติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าเครื่องกล ติดต่อประสานงานกับ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว เพื่อควบคุมงานก่อสร้างให้เป็นไปตามข้อกำหนดและมาตรฐานภายใต้สัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี (“โครงการไซยะบุรี”) ให้แก่ XPCL เป็นระยะเวลา 6 ปี (ปี 2558 – 2563) นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นการทำสัญญาต่อเนื่องและสอดคล้องกับสัญญาลับแรก ที่จัดทำระหว่างบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) และ XPCL และสัญญาลับที่สองที่จัดทำระหว่างบริษัท และ XPCL โดยบริษัทจะได้รับค่าตอบแทนสำหรับการให้บริการดังกล่าวเป็นจำนวนรวม 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และมีสิทธิได้รับค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) รวมเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งสิ้นไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยมีสาระสำคัญของร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาสรุปได้ดังนี้

1) ขอบเขตของสัญญา

หน้าที่หลักของบริษัทตามสัญญานี้คือ

- (ก) บริษัทรับทราบเกี่ยวกับสัญญาต่างๆ ในโครงการทั้งหมด รวมถึงสัญญาสัมปทาน (Concession Agreement) สัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง (EPC Contract) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (EGAT PPA) และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EdL PPA)
- (ข) บริษัทจะพิจารณา ตรวจสอบ และให้ความเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ทางด้านเทคนิคในแบบต่างๆ ที่ได้ยื่นตามสัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง (EPC Contract) และ/หรือสัญญารับเหมาช่วงหลักทุกฉบับให้แก่ XPCL และจะกำกับ

ดูแลการเตรียมงาน การประกอบ และ/หรือการติดตั้งอุปกรณ์หลัก และจะเข้าร่วมการทดสอบ การทดสอบซ้ำ การตรวจสอบ และการตรวจสอบซ้ำทุกครั้ง และจัดการประชุมทางเทคนิคเป็นประจำ และให้ความช่วยเหลือแก่ XPCL ในการติดตั้งระบบดำเนินการและบำรุงรักษา

(ค) บริษัทต้องปฏิบัติงานในฐานะที่เป็นผู้ประกอบวิชาชีพตามมาตรฐานสากลให้สอดคล้องกับความชำนาญการ และวิจรณ์ญาณของตนเอง

2) ระยะเวลาของสัญญา

สัญญาว่าจ้างนี้มีระยะเวลาดำเนินการ 6 ปี (ปี 2558 – 2563) โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2558

3) ราคาจ้าง

ราคาค่าจ้างที่กำหนดไว้เป็นเงินจำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) นอกจากนี้ บริษัทมีสิทธิได้รับ ชดใช้ค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 48.52 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนไม่เกิน 371.57 ล้านบาท

4) การจ่ายเงินค่าจ้าง

XPCL จะชำระค่าจ้างให้กับบริษัท โดยแบ่งชำระเป็นรายเดือนตลอดระยะเวลาสัญญาตามรายละเอียดและเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ข้อ 1.4 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา)

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการที่ 2 กับ XPCL ในวงเงินรวมไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกรวมกันว่า “ประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน”) ทั้งนี้ เมื่อนำมูลค่ารายการ จำนวน 371.57 ล้านบาท มาคำนวณขนาดของรายการตามประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน จะพบว่ามิขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 5.99 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA) ของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

$$\text{ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน} = \frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของ CKP}} = \frac{371.57 \times 100}{6,205.94} = 5.99\%$$

เนื่องจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีขนาดของรายการเกินกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัท

จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการทำรายการดังกล่าว และความเหมาะสมของราคายุติธรรมของรายการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2.1.4 ลักษณะทั่วไปของโครงการไซยะบุรี

โครงการไซยะบุรี ตั้งอยู่ในแขวงไซยะบุรีของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”) เป็นโครงการตามสัญญาสัมปทานระหว่าง สปป. ลาว และ บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) ในลักษณะ Build-Own-Operate and Transfer (“BOOT”) กล่าวคือ XPCL เป็นผู้รับสัมปทานในการออกแบบ พัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการโครงการไซยะบุรี เป็นระยะเวลา 29 ปี นับจากวันจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date) เพื่อขายกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ให้แก่ กฟผ. และ รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว และจะส่งมอบโครงการให้แก่ สปป. ลาว เมื่อระยะเวลาสัมปทานสิ้นสุด เว้นแต่ได้รับการต่อขยายระยะเวลาสัมปทานออกไป โดยเป็นการสร้างฝายทดน้ำบนแม่น้ำโขงเพื่อยกระดับน้ำให้สูงขึ้น โดยไม่มีการผันน้ำออกจากแม่น้ำโขง และไม่มีการกักเก็บน้ำเหมือนเขื่อนที่มีอ่างเก็บน้ำทั่วไป การสร้างฝายทดน้ำจะทำให้ระดับน้ำในแม่น้ำโขงสูงขึ้นเฉพาะช่วงแขวงไซยะบุรีไปจนถึงตอนใต้ของเมืองหลวงพระบาง โดยมีระดับน้ำใกล้เคียงกับระดับน้ำสูงสุดในฤดูน้ำหลากตามธรรมชาติ ส่วนตอนล่างของแม่น้ำโขงจะมีระดับน้ำปกติตามธรรมชาติ



โครงการไซยะบุรีมีลักษณะเป็นเขื่อนคอนกรีตเสริมเหล็ก ยาว 810 เมตร ความสูงหัวน้ำใช้งาน (Rated Net Head) 28.5 เมตร มีการติดตั้งประตุน้ำเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้าจำนวน 10 บาน โดยติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้าขนาด 175 เมกะวัตต์ จำนวน 7 เครื่อง เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้าให้แก่ประเทศไทย และขนาด 60 เมกะวัตต์ จำนวน 1 เครื่อง เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้าให้แก่ สปป. ลาว รวมกำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 1,285 เมกะวัตต์ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าได้เฉลี่ยปีละ 7,370 ล้านหน่วย

โครงการนี้ถูกออกแบบให้มีประตูน้ำสำหรับเรือสัญจรติดกับเขื่อนด้านขวา กว้าง 12 เมตร ยาว 120 เมตร เพื่อรองรับการสัญจรทางน้ำสำหรับเรือขนส่งขนาด 500 ตัน และมีทางปลาผ่านเพื่อรักษาพันธุ์ปลา กว้าง 10 เมตร ติดกับเขื่อนด้านซ้าย

นอกจากนี้ ยังมีการออกแบบให้มีทางระบายน้ำล้นฉุกเฉิน เพื่อช่วยระบายน้ำเมื่อเกิดอุทกภัยในฤดูน้ำหลาก เมื่อโครงการสร้างแล้วเสร็จ จะปล่อยน้ำไหลผ่านในแต่ละวันเท่ากับปริมาณน้ำที่ไหลเข้า โดยไม่มีการกักเก็บน้ำไว้ ดังนั้น ปริมาณน้ำในลุ่มแม่น้ำโขงจะเป็นธรรมชาติตลอดทั้งปี

2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.4 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด

2.4 ความเหมาะสมผลของรายการ

2.4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ในปี 2555 บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CKP ได้ลงนามในสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner’s Engineer) กับ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) เพื่อให้ความเห็น และข้อเสนอแนะด้านเทคนิคในแบบต่างๆ ตามสัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง และ/หรือสัญญารับเหมาช่วงหลักทุกฉบับ และช่วยกำกับดูแลการเตรียมงาน การประกอบ และ/หรือการติดตั้งอุปกรณ์หลัก และอื่นๆ ของโครงการไชยะบุรีให้แก่ XPCL ซึ่งมีระยะเวลาของสัญญา 9 ปี ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2563 โดยคิดค่าตอบแทนสำหรับการให้บริการดังกล่าวเป็นจำนวน 452.80 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และมีสิทธิได้รับการชดเชยค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวนไม่เกิน 58.52 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) รวมเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งสิ้นไม่เกิน 511.32 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

ต่อมา ในช่วงต้นปี 2557 บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของบริษัท โดยเพิ่มหน่วยงานวิศวกรรมโยธา และหน่วยงานวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล เพื่อทำหน้าที่เป็นหน่วยงานหลักในการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาโครงการ และบริหารโครงการทางด้านเทคนิคและบริหารให้แก่บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และโอนย้ายพนักงานจากบริษัทย่อยต่างๆ เข้ามาเป็นพนักงานของบริษัทในหน่วยงานดังกล่าว ซึ่งรวมถึงพนักงานของ SEAN ด้วย (โปรดดูโครงสร้างองค์กรของบริษัทก่อนและหลังการปรับโครงสร้างในเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) หน้า 69 - 70)

ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างภายในของบริษัท SEAN จึงดำเนินการยกเลิกสัญญาระดับดังกล่าวกับ XPCL และบริษัทได้เข้าทำสัญญาใหม่กับ XPCL แทน เพื่อจะได้สามารถให้บริการทางด้านวิศวกรที่ปรึกษาดังกล่าวแก่ XPCL ได้อย่างต่อเนื่อง โดยในเบื้องต้น บริษัท และ XPCL ได้ทำสัญญาให้บริการดังกล่าวเป็นระยะเวลา 11 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนธันวาคม 2557 โดยคิดค่าตอบแทนสำหรับการให้บริการดังกล่าวเป็นจำนวน 40.33 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นอัตราที่คิดตามสัดส่วนระยะเวลาของการให้บริการตามที่กำหนดในสัญญาระดับแรก

อย่างไรก็ดี เนื่องจากระยะเวลาของสัญญาระดับใหม่ที่จัดทำเมื่อต้นปี 2557 กำลังใกล้จะสิ้นสุดระยะเวลาของการให้บริการในช่วงสิ้นปี 2557 และโครงการไชยะบุรียังดำเนินการก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ XPCL จึงมีความประสงค์จะขอต่ออายุของ

สัญญาว่าจ้างดังกล่าว เพื่อให้บริษัทนำส่งวิศวกรที่ปรึกษา มาช่วยพิจารณา ตรวจสอบ และให้ความเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ ทางด้านเทคนิคในแบบต่างๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้าง ตรวจสอบ ควบคุมคุณภาพของ งานก่อสร้าง งานทดสอบ และติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้าเครื่องกล การติดต่อประสานงานกับ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว เพื่อให้ เป็นไปตามข้อกำหนดและมาตรฐานภายใต้สัญญาที่เกี่ยวข้องสำหรับการสร้างโครงการไซยะบุรี โดยกำหนดระยะเวลาของ สัญญาเป็นประมาณ 6 ปี (ปี 2558 – 2563) นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นระยะเวลาสิ้นสุดของสัญญาที่สอดคล้องกับ ระยะเวลาตามสัญญาจ้างฉบับแรก โดยคิดค่าตอบแทนสำหรับการให้บริการดังกล่าวตามสัญญาฉบับแรก กล่าวคือ ค่าให้บริการ เป็นวิศวกรที่ปรึกษาจำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และมีสิทธิได้รับค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท (ไม่รวม ภาษีมูลค่าเพิ่ม) รวมเป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งสิ้นไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) (“รายการที่ 2”)

ทั้งนี้ ในการเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทในฐานะที่เป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีรายได้จากการให้บริการเป็นของตนเอง โดยไม่ต้องพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากบริษัทที่เข้าลงทุนเพียงอย่างเดียว ซึ่งจะช่วยให้ ผลประกอบการในส่วนของการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น และจาก การที่บริษัทมีความพร้อมทางด้านบุคลากร การให้บริการดังกล่าวจะเป็นการใช้ประโยชน์จากพนักงานของบริษัทให้มี ประสิทธิภาพและประสิทธิผล โดยนำความรู้ความสามารถที่มีมาใช้ให้เกิดประโยชน์และสร้างรายได้ให้แก่บริษัท รวมทั้งจะเป็น การพัฒนาและช่วยเพิ่มพูนประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถในการบริหารจัดการโครงการไฟฟ้าพลังน้ำขนาดใหญ่ที่ ตั้งอยู่ใน สปป.ลาว ให้แก่พนักงานของบริษัท ซึ่งจะประโยชน์สำหรับใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาโครงการใหม่ๆ ใน อนาคต นอกจากนี้ การให้บริการดังกล่าวเป็นการทำงานต่อเนื่อง และปฏิบัติตามภาระผูกพันในสัญญาจ้างฉบับแรก เพื่อให้ โครงการไซยะบุรีสามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ ซึ่งจะเป็นประวัติและผลงาน (Credential) ที่สำคัญแก่บริษัท และช่วย เปิดโอกาสให้แก่บริษัทในการให้บริการรับจ้างทางวิศวกรรมให้แก่ลูกค้ารายอื่นต่อไปในอนาคต ซึ่งจะสอดคล้องกับ วัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัท

2.4.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยระหว่างการเข้าทำและไม่เข้าทำรายการ

ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) เป็นการปฏิบัติตามภาระผูกพันของสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับแรก

ถึงแม้ว่า SEAN ได้ดำเนินการยกเลิกสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาในช่วงต้นปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการ ปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตามก็ดี บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่มีนโยบายที่จะละทิ้งงาน หรือไม่ปฏิบัติตามสัญญา ดังนั้น เพื่อให้การให้บริการมีความต่อเนื่อง บริษัทจึงได้ลงนามสัญญาให้บริการระยะสั้นกับ XPCL ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญาในสิ้นปี 2557 และเพื่อไม่ให้ XPCL ได้รับผลกระทบกับแผนการพัฒนาโครงการไซยะบุรี บริษัทจึงมีนโยบายที่จะให้บริการเช่นเดิมแก่ XPCL โดยการให้บริการในครั้งนี้ จะมีลักษณะและขอบเขตการให้บริการ ซึ่งรวมถึงค่าบริการ เป็นไปตามสัญญาการให้บริการ เป็นวิศวกรที่ปรึกษาในโครงการไซยะบุรี กับ XPCL ฉบับแรก

ดังนั้น การให้บริการในครั้งนี้ จะเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่บริษัทต่างๆ ที่เป็นผู้กำกับบริษัทหรือบริษัทย่อย ว่าบริษัทหรือบริษัทย่อยมีนโยบายที่จะปฏิบัติตามสัญญาที่ได้ลงนามกับผู้กำกับต่างๆ อย่างเคร่งครัด ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพลักษณ์และการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทในระยะยาว

2) เป็นการเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัท

ในการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทเมื่อต้นปี 2557 โดยการโอนย้ายพนักงานจากบริษัทย่อยต่างๆ เข้ามาเป็นพนักงานในบริษัท จะทำให้บริษัทมีทีมงานในหน่วยงานวิศวกรรมโยธา และหน่วยงานวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล เพื่อทำหน้าที่เป็นหน่วยงานหลักในการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาโครงการ และบริหารโครงการทางด้านเทคนิคและบริหารให้แก่บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และมีรายได้โดยตรงเป็นของบริษัทเอง โดยไม่ต้องพึ่งพิงรายได้เงินปันผลจากบริษัทที่เข้าลงทุนเพียงอย่างเดียว แต่ในขณะเดียวกัน จะมีผลทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ มีจำนวนเพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้น การเข้าทำรายการนี้จะทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น และจะสามารถวางแผนการบริหารจัดการรายได้และค่าใช้จ่ายเพื่อช่วยลดผลกระทบจากค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นจากการโอนย้ายพนักงานจากบริษัทย่อยต่างๆ เข้ามาในบริษัทด้วย โดยบริษัทจะได้รับผลตอบแทนเป็นรายได้ในรูปของค่าจ้างเป็นจำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในช่วงระยะเวลา 6 ปี ตามร่างสัญญาการให้บริการดังกล่าว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ จำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท ซึ่งบริษัทสามารถเบิกชดเชยจาก XPCL ได้ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง)

3) ได้รับผลตอบแทนในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่า สัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับใหม่นี้จะมีลักษณะงานและอัตราค่าบริการเป็นแบบเดียวกันกับสัญญาฉบับแรกเมื่อปี 2555 อย่างไรก็ดี เนื่องจากการให้บริการในครั้งนี้ เป็นการดำเนินการ โดยบริษัท จะทำให้บริษัทจะได้รับค่าบริการดังกล่าวโดยตรงทั้งจำนวน ซึ่งจะแตกต่างจากสัญญาฉบับแรกที่ SEAN เป็นผู้ให้บริการ โดยบริษัทสามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการดังกล่าวได้เพียงร้อยละ 56 ของรายได้ เนื่องจากบริษัทถือหุ้นเพียงร้อยละ 56 ของ SEAN เท่านั้น ดังนั้น จึงถือเสมือนว่า บริษัทจะได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาฉบับแรก เนื่องจากสามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการดังกล่าวเป็นรายได้ของบริษัททั้งจำนวน

4) เป็นการใช้ประโยชน์และพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรของบริษัท

เนื่องจากบริษัทหรือบริษัทย่อยมีนโยบายที่จะลงทุนเพิ่มเติมในโรงไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานในรูปแบบต่างๆ ในอนาคต ดังนั้น การให้บริการตามสัญญาในครั้งนี้ จะเป็นการใช้ประโยชน์จากบุคลากรของบริษัทในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท ซึ่งจะส่งผลให้บุคลากรของบริษัทได้พัฒนาความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ที่ทันสมัยเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทหรือบริษัทย่อยในอนาคต ในการพิจารณาลงทุนในโครงการที่มีศักยภาพในอนาคต

5) เป็นการทำงานต่อเนื่อง ซึ่งมีความรู้ความเข้าใจในงานเป็นอย่างดี

เนื่องจากบริษัทได้รับโอนพนักงานของ SEAN มาอยู่ที่บริษัททั้งหมด ซึ่งเป็นพนักงานที่เคยทำงาน มีความรู้ความเข้าใจ และมีความคุ้นเคยในงานของโครงการไซยะบุรีเป็นอย่างดี ดังนั้น การเข้าทำรายการนี้เป็นการทำงานต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทมีความพร้อมทางด้านบุคลากร เนื่องจากพนักงานของบริษัทสามารถเก็บรวบรวมข้อมูลและนำสิ่งที่ได้เคยศึกษาและดำเนินการไว้มาดำเนินการต่อ เพื่อช่วยทำให้โครงการไซยะบุรีสามารถเปิดดำเนินการได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. บริษัทมีหน้าที่และภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติงานตามสัญญา

บริษัทในฐานะผู้รับจ้างของ XPCL มีหน้าที่ต้องจัดส่งวิศวกรที่ปรึกษาตามจำนวนคน ตามตำแหน่ง และตามระยะเวลาที่ได้ตกลงร่วมกัน ซึ่งในการให้บริการภายใต้ระยะเวลาที่กำหนดดังกล่าว บริษัทจำเป็นต้องใช้บุคลากรผู้มีความเชี่ยวชาญไปปฏิบัติงานประจำตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา ด้วยเหตุนี้ หากในอนาคต บริษัทมีแผนการพัฒนาและลงทุนในโครงการไฟฟ้าประเภทต่างๆ เพิ่มเติม บริษัทอาจจำเป็นต้องจัดหาบุคลากรมาเพิ่มเติมเพื่อให้แผนการพัฒนาและการลงทุนในอนาคตของบริษัทสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง และไม่ได้รับผลกระทบใดๆ

อย่างไรก็ดี บริษัทได้ชี้แจงว่า พนักงานที่จะให้บริการตามสัญญานี้ เป็นพนักงานชุดเดิมของ SEAN ซึ่งมีหน้าที่โดยตรงเพื่อการให้บริการแก่โครงการไฮดรอปาวเวอร์แล้ว ซึ่งจะไม่กระทบต่ออัตราค่าจ้างคนต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันแต่อย่างใด

2. บริษัทอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ เป็นจำนวนสูงกว่าวงเงินที่จะได้รับตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา

ตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา ได้กำหนดให้ XPCL เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำงานให้แก่โครงการไฮดรอปาวเวอร์ โดย XPCL จะจ่ายชดเชยสำหรับค่าใช้จ่ายดังกล่าวให้แก่บริษัทตามจำนวนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงรวมเป็นจำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับระยะเวลาการให้บริการ 6 ปี หรือคิดเป็นเฉลี่ยประมาณ 8.09 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 0.67 ล้านบาทต่อเดือน ด้วยเหตุนี้ หากค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เกิดขึ้นจริงมีจำนวนสูงกว่าวงเงินที่กำหนดไว้ในร่างสัญญาดังกล่าว บริษัทจะมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถเบิกชดเชยได้ ซึ่งจะมีผลทำให้บริษัทต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัท และจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

ทั้งนี้ จากการสอบถามผู้บริหารของบริษัท ได้รับคำชี้แจงว่า ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นการประมาณการตามจำนวนคนและจำนวนครั้งที่ต้องเดินทางไปที่โครงการไฮดรอปาวเวอร์ ตลอดระยะเวลาของสัญญา ซึ่งได้รวมวงเงินสำรองเพื่อเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงไว้แล้ว โดยที่ผ่านมา ในระยะเวลา 32 เดือน (ม.ค. 2555 – ส.ค. 2557) ที่ SEAN และบริษัทเป็นผู้ให้บริการแก่ XPCL ได้มีการเบิกค่าใช้จ่ายในส่วนนี้รวมกันเป็นจำนวนเพียง 7.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นเฉลี่ยประมาณ 0.22 ล้านบาทต่อเดือน ดังนั้น ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อมั่นว่า วงเงินที่ได้รับตามที่กำหนดในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาเป็นจำนวนที่พอเพียง และจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากมีจำนวนเป็นประมาณ 3 เท่าเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายต่อเดือนที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

ข้อดีและข้อดีของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทสามารถจัดสรรบุคลากรที่มีอยู่ เพื่อศึกษาและเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่

ในกรณีที่บริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะสามารถจัดสรรบุคลากรที่มีอยู่ เพื่อทำการศึกษาและเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่มีอยู่ และการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อเพิ่มโอกาสในการทำธุรกิจให้แก่บริษัทและบริษัทย่อย

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. เสียโอกาสในการนำข้อมูลและความรู้ความเชี่ยวชาญที่มีอยู่ มาสร้างรายได้ให้แก่บริษัท

เนื่องจากที่ผ่านมา พนักงานของบริษัท ซึ่งได้รับ โอนมาจาก SEAN เป็นผู้ให้บริการและทำงานในส่วนนี้มาโดยตลอด จึงมีความรู้ความเข้าใจในขั้นตอนการทำงานต่างๆ เป็นอย่างดี ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเป็นการเสียโอกาสสำหรับบริษัทในการนำข้อมูลและความรู้ความเชี่ยวชาญที่มีอยู่มาสร้างรายได้ให้แก่บริษัท

2. ไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท

เมื่อต้นปี 2557 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท โดยจัดตั้งหน่วยงานวิศวกรรมโยธา และหน่วยงานวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล เพิ่มขึ้นในโครงสร้างองค์กรของบริษัท และรับโอนพนักงานจากบริษัทย่อยมาอยู่ในหน่วยงานดังกล่าวของบริษัท เพื่อเป็นหน่วยงานในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท จากการให้บริการทางด้านเทคนิคและบริหารแก่บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง อนึ่ง การรับโอนพนักงานดังกล่าวมาเป็นพนักงานของบริษัทจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะสูญเสียโอกาสที่จะมีรายได้มาครอบคลุมหรือชดเชยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท

2.4.3 เปรียบเทียบการเข้าทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ได้รับประโยชน์ร่วมกัน

เนื่องจาก XPCL มีความประสงค์ที่จะพัฒนาและก่อสร้างโครงการไซยะบุรี เพื่อจะสามารถเริ่มประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามแผนงานและระยะเวลาที่กำหนด ก่อร่วมกับบริษัทที่มีความประสงค์ที่จะส่งมอบงานดังกล่าวให้ได้ภายในระยะเวลาดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาแบบแรกเช่นกัน โดยบริษัทจะได้รับผลตอบแทนในรูปค่าบริการ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความรู้ความสามารถของบุคลากรของบริษัท และส่งเสริมภาพลักษณ์ที่ดีขององค์กร ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้รับประโยชน์ร่วมกัน อีกทั้ง CK ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่

ของบริษัท และ XPCL ก็จะได้รับประโยชน์ทางอ้อมด้วยจากการที่ XPCL สามารถเริ่มประกอบธุรกิจเชิงพาณิชย์ และจากการที่บริษัทได้รับผลตอบแทนจากการให้บริการดังกล่าว

2. การเจรจาและตกลงสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว

การที่ CK อยู่ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ XPCL และบริษัท และมีกรรมกรร่วมกัน จึงน่าจะทำให้บริษัท และ XPCL สามารถเจรจาและตกลงเงื่อนไข และรายละเอียดต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว และสอดคล้องกับระยะเวลาตามสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับแรก

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. เกิดข้อสงสัยว่าเป็นช่องทางถ่ายเทผลประโยชน์

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีส่วนได้เสีย อาจทำให้มีข้อสงสัยว่า มีการใช้เป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองหรือกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่เหมือนกับ การทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทเข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี โดยจะไม่ทำรายการใดๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัท หรือเป็นการทำรายการที่มีราคาไม่เหมาะสม เนื่องจากจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. ถือว่าเป็นรายการที่โปร่งใส

โดยปกติ การทำรายการกับบุคคลภายนอกจะไม่ถูกพิจารณาหรือมีข้อสงสัยว่า เป็นการทำรายการที่ไม่โปร่งใส หรือเป็นการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัท เนื่องจากแต่ละฝ่ายต่างต้องพยายามเจรจาและรักษาสีทธิและประโยชน์ของตน เพื่อให้ได้ข้อสรุปที่เป็นประโยชน์ที่สุดแก่ตนเองอยู่แล้ว

ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

1. บริษัทอาจไม่ได้รับข้อเสนอใดๆ เกี่ยวกับรายการในลักษณะนี้

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีลักษณะขอบเขตของการให้บริการที่ค่อนข้างเฉพาะเจาะจง ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ และ/หรือบริษัทมีความประสงค์จะให้บริการในลักษณะนี้แก่บุคคลอื่น บริษัทอาจไม่ได้รับการว่าจ้างจากบุคคลภายนอก โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทได้ให้บริการในลักษณะนี้แก่บริษัทย่อย และ XPCL เท่านั้น

2.5 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับใหม่ และพบว่ามีข้อกำหนดค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินรวม 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยแบ่งค่าตอบแทนออกเป็น 2 ส่วน ซึ่งไม่แตกต่างจากสัญญาฉบับแรก ลงวันที่ 1 มกราคม 2555 ได้แก่

- 1) ค่าบริการรับจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษาตลอดอายุสัญญา 6 ปี รวมเป็นจำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งเป็นค่าบริการตามระยะเวลาที่เหลืออยู่ตามที่กำหนดในสัญญาฉบับแรก ทั้งนี้ บริษัทได้มีการกำหนดค่าบริการดังกล่าวโดยใช้วิธี Cost Plus กล่าวคือ คำนวณจากจำนวนและประเภทของบุคลากรในแต่ละตำแหน่งที่จะต้องให้บริการตามปริมาณและขอบเขตของงานตามสัญญา ตลอดอายุของสัญญา ระยะเวลาของการทำงานของบุคลากรดังกล่าวเป็นจำนวนเดือนในแต่ละปี (man-month schedule) และอัตราผลตอบแทนของบุคลากรดังกล่าว (man-month rate) ซึ่งได้รวมค่าใช้จ่ายของหน่วยงานสนับสนุน (back office) ค่าโสหุ้ย (overhead cost) และบวกเพิ่มด้วยอัตรากำไรที่บริษัทต้องการ ซึ่งหลักการการกำหนดค่าบริการดังกล่าวได้อ้างอิงและเทียบเคียงมาจากธุรกิจที่ดำเนินการให้คำปรึกษาทางด้านวิศวกรรมทั้งในและต่างประเทศ
- 2) ค่าชดเชยสำหรับค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปปฏิบัติงาน ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กำหนดให้สามารถเบิกได้ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง รวมกันเป็นจำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยบริษัทได้ประมาณการจากประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดินทางต่อครั้งต่อคน จำนวนบุคลากรที่จะให้บริการ จำนวนครั้งที่เดินทาง รวมทั้งมีการกำหนดวงเงินสำรองเพื่อเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง ตลอดระยะเวลาของสัญญา

ทั้งนี้ ค่าบริการรับจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษาในร่างสัญญาฉบับใหม่มีการกำหนดค่าตอบแทนไม่แตกต่างจากสัญญาฉบับแรก ซึ่งมีจำนวนเท่ากับค่าบริการรับจ้างที่ SEAN จะได้รับตามระยะเวลาที่เหลืออยู่ของสัญญาเดิม โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ปี	ตามสัญญาฉบับแรก	ตามร่างสัญญาฉบับใหม่
2555	43.75	-
2556	42.00	-
2557	44.00*	-
2558	47.00	47.00
2559	50.00	50.00
2560	52.00	52.00
2561	55.00	55.00
2562	59.00	59.00
2563	60.05	60.05
รวมทั้งหมด	452.80	323.05

หมายเหตุ: * เมื่อต้นปี 2557 ได้มีการยกเลิกสัญญาฉบับแรก และบริษัท และ XPCL ได้มีการทำสัญญาระยะสั้นเป็นเวลา 11 เดือน นับจากวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2557 โดยกำหนดค่าตอบแทนเท่ากับ 40.33 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่า 44.00 ล้านบาทตามสัญญาฉบับแรกเมื่อคิดเป็นอัตรากำไรต่อปี

ทั้งนี้ บริษัทในฐานะผู้รับจ้างของ XPCL มีหน้าที่ต้องจัดส่งบุคลากรผู้เชี่ยวชาญของบริษัทให้มาปฏิบัติงานตามจำนวนคนและจำนวนเดือนทำงานที่ตกลงร่วมกัน โดยบริษัทได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังกล่าวโดยอ้างอิงจากจำนวนบุคลากร และจำนวนเดือนทำงาน ที่มีการกำหนดแน่นอนในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา และประมาณการอัตราค่าจ้างในแต่ละตำแหน่งของแต่ละงาน เพื่อกำหนดหาต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยสามารถสรุปประมาณการค่าใช้จ่ายและจำนวนเดือนทำงานของแต่ละตำแหน่งงานตลอดระยะเวลาของสัญญาได้ดังนี้

ลำดับ	ตำแหน่ง	จำนวนเดือนทำงานต่อคน	จำนวนคน	รวมค่าใช้จ่ายตลอดระยะเวลาของสัญญา* (ล้านบาท)
1	ผู้บริหาร โครงการ	36	2	69.78
2	หัวหน้าวิศวกร	36 – 60	4	85.74
3	วิศวกรอาวุโส	72	4	67.79
4	วิศวกรผู้ช่วย	72	2	25.92
	รวม		12	249.23

หมายเหตุ: * คำนวณโดยปรับอัตราค่าจ้าง (man-month rate) ตามที่กำหนดในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่กำหนดไว้ใช้คำนวณในกรณีที่มีการเพิ่มระยะเวลาทำงาน

ทั้งนี้ บริษัทคาดว่า ในระยะเวลาดำเนินงานจำนวน 72 เดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 – ธันวาคม 2563 จะมีบุคลากรผู้เชี่ยวชาญของบริษัทเข้าร่วมดำเนินงานในส่วนนี้จำนวนรวมประมาณ 12 คน โดยมีจำนวนเดือนทำงานรวมกันทั้งหมด 672 เดือนทำงาน ซึ่งจะมิระยะเวลาเริ่มต้นและสิ้นสุดของระยะเวลาดำเนินงานของแต่ละงานและแต่ละคนที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับตารางเวลาในการทำงานที่บริษัทและ XPCL ได้กำหนดร่วมกัน โดยที่บุคลากรผู้เชี่ยวชาญตั้งแต่ระดับวิศวกรอาวุโสลงมาจะปฏิบัติหน้าที่อย่างเต็มเวลา (Full time) ให้แก่ XPCL ทั้งนี้ เมื่อนำจำนวนบุคลากร คูณจำนวนเดือนทำงาน และคูณอัตราค่าจ้าง ซึ่งกำหนดให้มีการปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.00 ต่อปี จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายรวมประมาณ 249.23 ล้านบาท อนึ่ง สำหรับอัตราค่าจ้างนั้น บริษัทได้ประมาณการจากอัตราเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรในแต่ละตำแหน่ง รวมกับค่าใช้จ่ายของหน่วยงานสนับสนุน (back office) และค่าโสหุ้ย (overhead cost) ซึ่งบริษัทเชื่อว่าประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีจำนวนเหมาะสมและครอบคลุมค่าใช้จ่ายหลักๆ ที่สำคัญ รวมทั้งตั้งอยู่บนหลักการระมัดระวังพอสมควร ทั้งนี้ บุคลากรผู้เชี่ยวชาญแต่ละคนที่ได้รับมอบหมายให้ปฏิบัติหน้าที่ในส่วนงานนี้ จะปฏิบัติงานตามจำนวนเดือนทำงาน และจำนวนคนทำงานที่กำหนดในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาเท่านั้น

จากสมมติฐานข้างต้น สามารถสรุปประมาณการค่าใช้จ่ายเปรียบเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญาได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียดของงาน	ประมาณการค่าใช้จ่ายของบริษัท	มูลค่างานตามร่างสัญญา	ส่วนต่างเมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่าบริการรับจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษา	249.23	323.05	(73.82)	-22.85

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ประมาณการค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการให้บริการของบริษัทจะมีจำนวนรวมประมาณ 249.23 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่างานตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาที่ 323.05 ล้านบาท เป็นจำนวน 73.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราประมาณร้อยละ 22.85 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของประมาณการค่าใช้จ่ายของบริษัท ในกรณีที่ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นมีจำนวนสูงกว่าหรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้ (ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ทำการวิเคราะห์ความไวที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของจำนวนเดือนทำงานของบุคลากรผู้เชี่ยวชาญของบริษัท เนื่องจากการให้บริการตามคำสั่งของผู้ว่าจ้าง (XPCL) ที่มีการกำหนดจำนวนคนทำงาน ความเชี่ยวชาญของบุคลากรในแต่ละงาน และจำนวนเดือนทำงานที่แน่นอน ดังนั้น บุคลากรผู้เชี่ยวชาญแต่ละคนที่ได้รับมอบหมายให้ปฏิบัติหน้าที่ให้แก่ XPCL จะปฏิบัติงานตามจำนวนเดือนทำงาน และจำนวนคนทำงานที่กำหนดในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาเท่านั้น) ซึ่งจะสามารถเปรียบเทียบได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กรณี	ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น	มูลค่างานตามร่างสัญญา	ส่วนต่างเมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
กรณีค่าใช้จ่ายต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 5	236.77	323.05	(86.28)	-26.71
กรณีพื้นฐาน	249.23	323.05	(73.82)	-22.85
กรณีค่าใช้จ่ายสูงกว่าประมาณการร้อยละ 5	261.69	323.05	(61.36)	-18.99

จากตารางข้างต้น จะพบว่า บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นอยู่ระหว่าง 236.77 – 261.69 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่างานตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาที่ 323.05 ล้านบาท เท่ากับ จำนวน 61.36 – 86.28 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 18.99 – 26.71 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาข้อมูลในอดีตที่เกิดขึ้นจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ SEAN ในปี 2555 – 2556 จะพบว่า SEAN มีรายได้ค่าบริการโครงการสุทธิ (ไม่รวมค่าใช้จ่ายเดินทางและอื่นๆ) สำหรับโครงการไฮดรอนิวรีเป็นจำนวนที่มากกว่าเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นของพนักงานทั้งบริษัท กล่าวคือ มีรายได้ค่าบริการสุทธิจากโครงการไฮดรอนิวรีประมาณ 43.75 ล้านบาท และ 42.00 ล้านบาท ตามลำดับ แต่มีค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นของพนักงานทั้งบริษัทรวมประมาณ 42.85 ล้านบาท และ 38.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา มีจำนวนที่ต่ำกว่ามูลค่าตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา ดังนั้น หากบริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามประมาณการนี้ ส่วนต่างที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่างานตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง จะเป็นกำไรจากการดำเนินงานให้แก่บริษัท

สำหรับการพิจารณาค่าชดเชยสำหรับค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปปฏิบัติงาน ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง จำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับระยะเวลาให้บริการ 6 ปีนั้น เป็นการคิดค่าบริการจาก XPCL ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงสำหรับการไปปฏิบัติงานที่โครงการไฮดรอนิวรี ซึ่งประมาณการโดยอ้างอิงจากประมาณการค่าใช้จ่ายในการเดินทางต่อครั้งต่อคน จำนวนบุคลากรที่ให้บริการ จำนวนครั้งในการประชุม รวมทั้งมีการกำหนดวงเงินสำรองเพื่อเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ตามร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาฉบับใหม่

เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายตามสัญญาฉบับแรก ซึ่งกำหนดไว้เท่ากับ 58.52 ล้านบาทสำหรับระยะเวลาให้บริการ 9 ปี จะพบว่า บริษัทจะได้รับวงเงินค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อปีเพิ่มขึ้นจากประมาณ 6.50 ล้านบาท เป็น 8.09 ล้านบาท โดยในอดีตที่ผ่านมา มีการเบิกค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นจำนวน 7.11 ล้านบาทสำหรับระยะเวลาดำเนินงาน 32 เดือน (ม.ค. 2555 – ส.ค. 2557) หรือคิดเป็นเฉลี่ยประมาณ 0.22 ล้านบาทต่อเดือน หรือประมาณ 2.67 ล้านบาทต่อปี ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงดังกล่าวมีจำนวนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับวงเงินที่ได้รับตามร่างสัญญาฉบับใหม่ ดังนั้น หากปริมาณงานและขอบเขตการให้บริการไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า วงเงินดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นค่าเดินทางและค่าที่พักได้ตลอดอายุของสัญญา

สำหรับเงื่อนไขของการชำระเงินนั้น บริษัทจะได้รับค่าจ้างเป็นรายเดือน ตามจำนวนเงินที่กำหนดในร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา และสามารถเบิกเงินชดเชยสำหรับค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปปฏิบัติงาน ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ตามจำนวนที่เกิดขึ้นจริง ภายในงวดบัญชีเดือนถัดไป ซึ่งเป็นเงื่อนไขเช่นเดียวกับเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาฉบับแรกระหว่าง SEAN และ XPCL และเป็นเงื่อนไขทั่วไปของการให้บริการตามสัญญาวิศวกรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าว ไม่ได้ทำให้บริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงมีความเห็นว่า ราคาจ้าง XPCL ที่จำนวนไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาที่สมเหตุสมผลและเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัท

เงื่อนไขของการทำรายการ

เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

2.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.6.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่ 2 มีความเหมาะสม เนื่องจากการใช้ประโยชน์จากบุคลากรของบริษัทเพื่อช่วยสร้างรายได้ให้แก่บริษัท ซึ่งสอดคล้องตามวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท อีกทั้งยังเป็นการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง และเป็นการปฏิบัติตามสัญญาฉบับแรกระหว่าง SEAN และ XPCL ซึ่งบุคลากรของบริษัทมีความพร้อม และมีความรู้ความเข้าใจ และมีความคุ้นเคยในงานของโครงการฯ ชะบุนรีเป็นอย่างดี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถให้ความเห็นและข้อแนะนำต่างๆ ทางด้านเทคนิคและวิศวกรรมแก่ XPCL จนทำให้ XPCL สามารถเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ ซึ่งจะเป็นผลงานและสร้างชื่อเสียงให้แก่บริษัท และเป็นการช่วยพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรของบริษัท เพื่อประโยชน์ในการศึกษาและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ให้แก่บริษัทและบริษัทย่อยต่อไปในอนาคต

2.6.2 ความเป็นธรรมของราคา

สำหรับราคาจ้าง จำนวน 323.05 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นราคาตามที่กำหนดในสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษาแบบแรกตามวิธี Cost Plus ในขณะที่ประมาณการค่าใช้จ่ายในการให้บริการดังกล่าวอ้างอิงมาจากจำนวนบุคลากร และจำนวนเดือนทำงานตามที่กำหนดในร่างสัญญา และประมาณการอัตราเงินเดือนในแต่ละตำแหน่งของแต่ละงาน ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายรวมประมาณ 249.23 ล้านบาท โดยมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่างานตามร่างสัญญาเป็นจำนวน 73.82 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 22.85 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา และในกรณีที่ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นมีจำนวนสูงกว่าหรือต่ำกว่าค่าใช้จ่ายที่ประมาณการไว้ในอัตราร้อยละ 5 เมื่อนำมาเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญาฉบับใหม่ที่ 323.05 ล้านบาท จะพบว่าค่าใช้จ่ายที่คำนวณได้ยังมีจำนวนต่ำกว่าประมาณ 61.36 – 86.28 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 18.99 – 26.71 เมื่อเทียบกับมูลค่างานตามร่างสัญญา อีกทั้งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีตที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวนต่ำกว่าอัตราค่าจ้างที่กำหนดในสัญญา ดังนั้น หากบริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายให้เป็นไปตามประมาณการนี้ ส่วนต่างที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่างานตามร่างสัญญาและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง จะเป็นกำไรจากการดำเนินงานให้แก่บริษัท

สำหรับค่าชดเชยในส่วนค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปปฏิบัติงาน ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง จำนวนไม่เกิน 48.52 ล้านบาท เป็นการเบิกตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง และมีการกำหนดวงเงินเฉลี่ยต่อปีเพิ่มสูงขึ้นจากสัญญาฉบับแรก กล่าวคือ จากเฉลี่ย 6.50 ล้านบาทต่อปี เป็น 8.05 ล้านบาทต่อปี ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีตที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวนต่ำกว่าวงเงินดังกล่าว ดังนั้น หากปริมาณงานและขอบเขตการให้บริการไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่า วงเงินดังกล่าวน่าจะเพียงพอสำหรับใช้เป็นค่าเดินทางและค่าที่พักได้ตลอดอายุของสัญญา และมีการกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็นไปตามปกติธุรกิจและเป็นธรรมแก่บริษัท

2.6.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งวัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลทางธุรกิจ ข้อดีและข้อด้อยต่างๆ ความสมเหตุผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา รวมทั้งเงื่อนไขของรายการ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การรับจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษาให้แก่ XPCL ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม จึงใคร่ขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทลงมติอนุมัติการเข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษากับ XPCL ในวงเงินรวมไม่เกิน 371.57 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

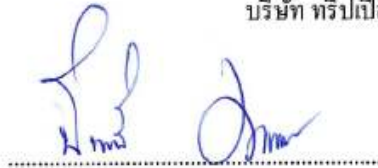
อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการที่ 2 ในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ทรูปเปิ้ล เอ พลัส แอควาเซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่า ได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากทางเอกสารและหรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และหรือไม่เป็นจริง และหรือมีการ

เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตได้อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อ ผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวละเอียดข้างต้นเท่านั้น

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ทริปเปิ้ล เอ พลัส แอดไวซอรี จำกัด



(นางสาวปิ่นมณี เมฆมณฑานา)

กรรมการผู้จัดการ



(นายสมเกียรติ วงศ์บุบผา)

กรรมการ



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



(นางสาวปิ่นมณี เมฆมณฑานา)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

1.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

คู่สัญญา	:	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) ในฐานะ ผู้ซื้อ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) ในฐานะ ผู้ขาย
วันที่ทำสัญญา	:	13 กันยายน 2554
การซื้อขายไฟฟ้า	:	- กฟผ. ตกลงซื้อ และ BIC ตกลงขายพลังไฟฟ้าในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 90 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดัน 115 กิโลโวลต์ โดยมีจุดรับซื้อไฟฟ้าอยู่ที่จุดติดตั้งที่ ที่ดินแปลงหมายเลข 24/5 นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ถนนอุดมสรยุทธ ตำบลคลองจิก อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก - ตั้งแต่ปีที่ 2 – 24 กฟผ. จะรับซื้อพลังงานไฟฟ้าจาก BIC ในปริมาณไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาที่ผูกกับจำนวนชั่วโมงในรอบปี แล้วหักด้วยปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ BIC ไม่สามารถจ่ายให้ กฟผ. ได้ตามปริมาณและระยะเวลาที่กำหนด และ/หรือ BIC หยุดการผลิตและจำหน่ายให้ กฟผ. และ/หรือ BIC เป็นผู้ขอลดการจำหน่ายให้ กฟผ. และ/หรือ การไฟฟ้าไม่สามารถรับซื้อไฟฟ้าได้ เนื่องจากเหตุสุดวิสัย
วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า	:	วันที่ 1 มิถุนายน 2560
วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า	:	วันแรกที่ กฟผ. และ BIC มีการซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์
อายุของสัญญา	:	25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า
หลักค้ำประกัน	:	- BIC ได้ยื่นหลักประกันแก่ กฟผ. เป็นจำนวน 90 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นหลักประกันการยื่นคำร้องและข้อเสนอการขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักประกันดังกล่าวคืนเมื่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งฉบับนี้มีผลผูกพันและเริ่มมีผลบังคับใช้ตามเงื่อนไขที่กำหนด - กรณีก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ยื่นหลักค้ำประกันแก่ กฟผ. ในวงเงินเท่ากับร้อยละ 5 ของมูลค่าปัจจุบันของค่าพลังไฟฟ้าที่จะได้รับทั้งหมดตามสัญญา ก่อนวันที่ 31 พฤษภาคม 2558 ไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ เพื่อใช้เป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักค้ำประกันดังกล่าวคืนภายใน 15 วันทำการ นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า - กรณีหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ยื่นหลักค้ำประกันแก่ กฟผ. ในวงเงินเท่ากับร้อยละ 10 ของค่าพลังไฟฟ้าที่จะได้รับในระยะเวลา 5 ปีแรกของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ก่อนวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ไม่น้อยกว่า 10 วันทำการ เพื่อใช้เป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC จะได้รับหลักค้ำประกันดังกล่าวคืนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในการซื้อขายไฟฟ้ากับ SPP	:	เป็นไปตามประกาศของ กฟผ. เรื่อง อัตรารับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ซึ่งประกอบด้วยอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) อัตราค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment: CP) และอัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving: FS)
การเรียกเก็บเงินและการชำระเงิน	:	ยื่นใบเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้าให้ กฟผ. เดือนละครั้ง และจะได้รับชำระเงินภายใน 30 วัน นับจากวันที่ได้รับใบเรียกเก็บเงิน กรณีผิคนัดชำระจะคิดดอกเบี้ยจากจำนวนเงินที่ค้างชำระเป็นรายวันในอัตราเท่ากับ อัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำของเงินกู้เบิกเกินบัญชี ซึ่งประกาศโดย ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันถัดจากวันที่ครบกำหนดชำระเงิน บวก 2 (MOR+2) นับตั้งแต่วันที่ผิคนัดเป็นต้นไป จนกว่าจะชำระหนี้เสร็จสิ้น ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่จะชำระให้แก่นักันจะต้องไม่เกินร้อยละ 15 ต่อปี
การเปลี่ยนแปลงปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา	:	กรณีที่ 1 หาก BIC ไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ได้ตามปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา รวม 18 เดือนในรอบ 24 เดือนที่ผ่านมาสิ้นสุดในเดือนปัจจุบัน กฟผ. จะปรับลดปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาใหม่ให้เท่ากับปริมาณพลังไฟฟ้าเสมือนจริงที่ BIC ทำได้ในเดือนที่ 18 กรณีที่ 2 หาก BIC ไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าตามปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาให้ กฟผ. ได้ เนื่องจาก BIC นำไฟฟ้าไปจำหน่ายให้แก่บุคคลที่สาม หรือใช้เองเพิ่มขึ้น กฟผ. จะกำหนดปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาใหม่ ตามปริมาณพลังไฟฟ้าที่ BIC จำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ณ เดือนนั้น กรณีที่ 3 หาก BIC จำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. เป็นระยะเวลามากกว่าครึ่งหนึ่งของอายุสัญญา และปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาลดลงอันมิใช่สาเหตุจากกรณีที่ 2 BIC สามารถขอลดปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญาลงได้ไม่เกินร้อยละ 5 โดยแจ้งให้ กฟผ. ทราบล่วงหน้าเป็นหนังสือ ไม่น้อยกว่า 6 เดือน
ข้อปฏิบัติเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา	:	หากสาเหตุการเปลี่ยนแปลงปริมาณพลังไฟฟ้าเกิดจากกรณีที่ 1 และ/หรือกรณีที่ 2 BIC จะต้องคืนเงินค่าพลังไฟฟ้าในส่วนที่ลดลงของปริมาณพลังไฟฟ้าที่ลดลงเท่ากับเงินค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ได้รับไปแล้ว นับแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า หักด้วยเงินค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ควรจะได้รับ ซึ่งคิดตามสัดส่วนของจำนวนปีที่ BIC ได้จำหน่ายไฟฟ้าให้ กฟผ. ตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า จนถึงวันที่ กฟผ. ปรับลดปริมาณพลังไฟฟ้าตามสัญญา (เศษของปีไม่นำมาคิด) กับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC ต้องจ่ายคืนเงินค่าพลังไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. พร้อมดอกเบี้ย ซึ่งจะเริ่มคิดตั้งแต่วันที่ BIC ได้รับเงินค่าพลังไฟฟ้าส่วนที่ต้องจ่ายคืนในอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 12 เดือนของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศใช้ ณ วันที่ 1 ของเดือนที่ กฟผ. เรียกเก็บเงินดังกล่าว

ค่าปรับและการบอกเลิกสัญญา	: - ในกรณีเกิดเหตุผิดสัญญาตามที่กำหนด คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาจะต้องแก้ไขการผิดสัญญาภายใน 15 วัน หรือ 90 วัน หรือระยะเวลาที่มีการขยายเพิ่ม แล้วแต่กรณี นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งจาก คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง หากคู่สัญญาฝ่ายผิดสัญญาไม่สามารถแก้ไขให้แล้วเสร็จภายในกำหนด ระยะเวลาดังกล่าว คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที - กรณีไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขาย ไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญานี้สิ้นสุดลง - กรณีที่ BIC บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญา โดย กฟผ. ไม่ได้เป็นฝ่ายผิด สัญญาและไม่ได้เกิดจากเหตุสุดวิสัย หรือ กฟผ. บอกเลิกสัญญาเพราะเหตุที่ BIC ปฏิบัติผิดสัญญา กฟผ. จะเรียกเงินค่าพลังไฟฟ้าคืนเท่ากับผลต่างของค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ได้รับไปแล้วทั้งหมด ตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า กับค่าพลังไฟฟ้าที่ BIC ควรจะได้รับ ซึ่งคิดตามสัดส่วนของจำนวน ปีตั้งแต่วันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (เศษของปีไม่นำมาคิด) กับอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดย BIC ต้อง จ่ายคืนเงินค่าพลังไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. พร้อมดอกเบี้ย ซึ่งจะเริ่มคิดตั้งแต่วันที่ BIC ได้รับเงินค่าพลัง ไฟฟ้าส่วนที่ต้องจ่ายคืนในอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 12 เดือนของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศใช้ ณ วันที่สัญญายกเลิก ทั้งนี้ หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเกินร้อยละ 15 ต่อปี ให้คิดดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นร้อยละ 15 ต่อปี และ BIC จะต้องชำระค่าปรับ ดังนี้ (1) ในกรณีที่เลิกสัญญาภายใน 5 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ปรับเพิ่มอีกร้อยละ 10 (2) ในกรณีที่เลิกสัญญาภายใน 5 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้ปรับเพิ่มอีกร้อยละ 5 - กรณีที่ BIC บอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าก่อนครบกำหนดอายุสัญญาเพราะเหตุที่ กฟผ. ปฏิบัติผิด สัญญา กฟผ. จะคืนหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าหลังวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า ให้แก่ BIC
----------------------------------	--

1.2 สรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

คู่สัญญา	:	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) ในฐานะ ผู้ขาย บริษัท บางปะอิน โกลบอลเอนเนอร์จี้ จำกัด (“BIC”) ในฐานะ ผู้ซื้อ
วันที่ทำสัญญา	:	12 พฤษภาคม 2557
วันเริ่มซื้อขายก๊าซ	:	- เพื่อการทดสอบ ภายในระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2559 ถึง วันที่ 31 พฤษภาคม 2560 โดยมีระยะเวลาซื้อขายก๊าซเพื่อการทดสอบไม่เกิน 6 เดือน - เพื่อการค้า วันที่ 1 มิถุนายน 2560
ปริมาณการซื้อขายก๊าซ	:	- ปริมาณรับซื้อขั้นต่ำ 18.63 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน และสูงสุดไม่เกิน 20.65 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน - ในแต่ละปีสัญญา BIC ต้องซื้อก๊าซจาก ปตท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของปริมาณก๊าซที่ซื้อขาย (Net Annual Contract Quantity: Net ACQ)
คุณสมบัติก๊าซ	:	ระดับความดันก๊าซไม่ต่ำกว่า 300 ปอนด์ต่อตารางนิ้ว ณ จุดส่งมอบ
ราคาก๊าซ	:	ประกอบด้วยราคาเนื้อก๊าซ และอัตราค่าผ่านท่อ
เงื่อนไขการชำระเงิน	:	ชำระภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นสุดการใช้ก๊าซของแต่ละเดือน
อายุของสัญญา	:	มีผลบังคับแบ่งเป็น 2 ช่วงระยะเวลา ดังนี้ - ตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาจนถึงวันก่อนวันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า - ระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า

1.3 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาว่าจ้าง CK สำหรับก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน โครงการ 2 (“ร่างสัญญา EPC”)

วัน เดือน ปี ที่ตกลงจะเข้าทำรายการ	:	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทและ BIC มีมติอนุมัติให้เข้าทำสัญญา EPC กับ CK
คู่สัญญา	:	บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรชัน จำกัด (“BIC”) ในฐานะผู้ว่าจ้าง บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) ในฐานะผู้รับจ้าง
วัตถุประสงค์ของสัญญา	:	คู่สัญญาดกลงให้ CK ออกแบบ ดำเนินงานด้านวิศวกรรม ผลิต จัดหามาให้ ติดตั้ง จัดซื้อ ก่อสร้าง ทดสอบและดำเนินการ (commission) โครงการโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer: SPP) (“โรงไฟฟ้า BIC2”) ขนาด 120 MW ระบบโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration System) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ขนาด 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปี ที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดย BIC จะจ่ายค่าตอบแทนในการให้บริการจ้างเหมาเป็นจำนวนเงินคงที่แบบ Lump Sum Turnkey
ขอบเขตของงาน	:	- CK จะจัดให้มีสิทธิและสิทธิโดยชอบธรรมเกี่ยวกับเป็นผู้รับผิดชอบในการขอใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 โดยไม่มีค่าตอบแทนเพิ่มเติมนอกเหนือจากค่างานก่อสร้าง - CK จะดำเนินการออกแบบและก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ตามรายละเอียดแนบท้ายสัญญา - CK จะจัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือ แรงงาน ผู้ชำนาญการ การอบรมและการบริการ เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้แล้วเสร็จ เพื่อพร้อมที่จะเริ่มเดินเครื่อง และทดสอบการทำงานของระบบและอุปกรณ์ต่างๆ - CK จะจัดหาวัสดุสิ้นเปลืองที่จำเป็น สาธารณูปโภค และ งานบริการ ที่ต้องใช้สำหรับการก่อสร้าง การทดสอบระบบและอุปกรณ์ และงานที่เกี่ยวข้องจนกระทั่งการส่งมอบงาน (Taking Over) - CK จะจัดหารวมทั้งการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ต่างๆ เช่น การนำเข้า การรับของ และขนส่งถึงสถานที่ก่อสร้าง รวมถึงการอื่นเพื่อใช้สิทธิการส่งเสริมการลงทุนด้วย - CK จะจัดเตรียมบุคลากรในการก่อสร้างและบำรุงรักษาให้เพียงพอ - CK จะทำการทดสอบการทำงานของระบบต่างๆ ตลอดจนการทำงานของโรงไฟฟ้า BIC2 - CK จะจัดให้มีการฝึกอบรมการดำเนินงาน การซ่อมบำรุง ให้แก่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติการของโรงไฟฟ้า BIC2 - CK จะส่งรายการอะไหล่ที่ใช้สำหรับการทดสอบการใช้งานของระบบ และรายการอะไหล่ที่ต้องใช้ในการดำเนินงานปกติในระยะเวลา 2 ปี สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2

		- CK จะจัดหาและจัดให้มีสิ่งอำนวยความสะดวก ณ สถานที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึงอุปกรณ์การก่อสร้างที่จำเป็น - CK จะจัดหาสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์ การบริการ และอื่นๆ สำหรับวิศวกรที่ปรึกษาให้เพียงพอตลอดระยะเวลาการก่อสร้าง - CK จะดำเนินการนำเข้าอุปกรณ์ต่างๆ ในนามของ BIC และดำเนินการเกี่ยวกับเอกสาร ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ให้ถูกต้อง ตามกระบวนการของกรมศุลกากร ท่าเรือ คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง - CK จะซื้ออุปกรณ์และใช้แรงงานในประเทศไทยให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้
หน้าที่สำคัญของคู่สัญญา	:	<u>หน้าที่ของผู้รับจ้าง</u> - CK มีหน้าที่จัดทำการทำงานต่าง ๆ ตามขอบเขตงานที่ตกลงกันเพื่อให้การดำเนินงานแล้วเสร็จตามกำหนดการที่ตกลงในสัญญา ทั้งนี้ CK จะเริ่มทำงานต่างๆ ตามสัญญานี้เมื่อได้รับคำบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษร (Notice to Proceed: NTP) ให้เริ่มงานจาก BIC ก่อน - CK ต้องทำงานต่างๆ ตามสัญญาให้แล้วเสร็จตามกำหนดการสำหรับแต่ละงวดงาน โดยต้องรายงานความคืบหน้าของงวดงานที่แล้วเสร็จให้แก่ BIC ทราบ - CK รับประกันว่าจะจัดทำการทำงานต่างๆ ได้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถตรวจรับงานโรงไฟฟ้า BIC2 ได้ภายในหรือก่อนวันที่ 1 มิถุนายน 2560 - CK มีหน้าที่ปฏิบัติตามสัญญาต่างๆ นี้ และจะต้องพิจารณาและคำนึงถึงสัญญาต่างๆ เหล่านี้ด้วย ● ข้อตกลงและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ● ข้อตกลงและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement) ● การติดตามตรวจสอบผลกระทบสิ่งแวดล้อมสำหรับโครงการตามที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม - CK ต้องรับผิดชอบเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปดูงานทั้งในประเทศและต่างประเทศทั้งหมดของบุคลากรของผู้รับจ้างช่วง และผู้ขาย จนกระทั่งโรงไฟฟ้า BIC2 แล้วเสร็จ - CK ต้องดำเนินงานทั้งหมดของงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ตามที่กำหนด

	<u>หน้าที่ของผู้ว่าจ้าง</u> - หน้าที่โดยทั่วไปของ BIC ในฐานะผู้ว่าจ้าง ได้แก่ การจัดเตรียมพื้นที่โครงการให้พร้อมตามกำหนดเวลาที่ตกลงกัน เพื่อให้ CK สามารถเข้าปฏิบัติหน้าที่ได้ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือด้านเอกสารเพื่อให้ CK สามารถขอรับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นจากทางการ และมีหน้าที่ในการจัดให้มีตัวแทน และวิศวกรที่ปรึกษา เพื่อติดต่อกับ CK โดยมีอำนาจหน้าที่ตามที่ BIC กำหนด รวมทั้งมีหน้าที่ในการจัดหาสิ่งสาธารณูปโภคต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่อให้ CK ใช้ในการปฏิบัติหน้าที่ โดยค่าใช้จ่ายเป็นของ CK เอง - BIC มีหน้าที่จ่ายเงินค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CK - BIC มีหน้าที่เข้าทำสัญญา PPA กับ กฟผ. - ในการนี้ BIC ได้ให้ บริษัท แทคเทเบิล เอ็นจิเนียริง จำกัด เป็นที่ปรึกษาด้านการบริหาร โครงการ เพื่อติดตามงาน ตรวจสอบอุปกรณ์ที่ใช้ หรือการว่าจ้างแรงงานต่างๆ ที่เกี่ยวกับการงานตามสัญญา เพื่อตรวจสอบว่า CK ได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา
ค่าตอบแทน	: - มูลค่าตามสัญญาเท่ากับค่าตอบแทนที่ BIC จะต้องชำระให้แก่ CK เป็นเงินจำนวนไม่เกิน 4,310,150,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดย BIC จะต้องจ่ายเงินล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญา - ค่าตอบแทนตามสัญญาอยู่ในอัตราคงที่และไม่ปรับขึ้นตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และให้จ่ายตามสกุลเงินที่กำหนดไว้ในสัญญา - การจ่ายค่าตอบแทนตามสัญญาจะแบ่งจ่ายให้แก่ CK เป็นงวด ดังนี้คือ ● ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายเป็นเงินล่วงหน้า (Down Payment) ● ร้อยละ 80 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด โดยจ่ายตามความคืบหน้าของงานแต่ละเดือน ● ร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด เมื่อได้รับใบรับรองการส่งมอบงาน (Taking Over Certificate: TOC)
ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญ	: - การจัดทำกรงานต่าง ๆ ตามสัญญา CK มีหน้าที่รับประกันผลงานที่ได้จัดทำขึ้นตามสัญญาให้แก่ BIC เพื่อรับรองว่างานต่าง ๆ ปราศจากข้อบกพร่อง โดยโรงไฟฟ้า BIC2 สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ปลอดภัย เชื่อถือได้ นอกจากนี้ CK ยังรับประกันต่อ BIC อีกด้วยว่า การงานต่างๆ ที่ CK จัดทำตามสัญญาจะทำให้โรงไฟฟ้า BIC2 สามารถดำเนินงานได้ตามที่รับรอง ทั้งนี้ ตามข้อรับรอง Performance Guarantees ในเอกสารแนบท้ายสัญญา - เมื่อครบกำหนดระยะเวลาประกันทั้งหมดที่เกี่ยวกับงานแล้ว และเมื่อ CK ปฏิบัติหน้าที่ของจนอย่างครบถ้วนตามที่ได้ให้การรับประกัน BIC มีหน้าที่ออกใบรับรองการรับงานฉบับสมบูรณ์ (Final Acceptance Certificate) ให้แก่ CK

	- ในการนี้ คู่สัญญาได้ตกลงกำหนดหลักเกณฑ์ในการคิดเบี่ยงปรับตามสัดส่วนของความสามารถของระบบ (capacity shortfalls) หรือกรณีที่อัตราการใช้เชื้อเพลิง (Heat Rate) เกินอัตราที่กำหนดในการประกัน ทั้งนี้ การคิดเบี่ยงปรับสำหรับงานแต่ละส่วนเป็นอิสระจากกัน โดยหลักเกณฑ์ในการคิดเบี่ยงปรับได้แก่ (1) Net Power Output (kW) (2) Net Heat Rate (BTU/Kwh) และ (3) Net Steam Output (t/h) - หาก CK ไม่สามารถส่งมอบงานได้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลา รวมถึงเมื่อพ้นจากระยะเวลาที่ได้รับการขยายให้ตามสัญญาแล้ว โดยไม่ใช่ความผิดของ BIC CK จะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ BIC เป็นอัตราร้อยละ 0.1 ของมูลค่ารวมทั้งหมดของสัญญาต่อวัน นับแต่เมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาดังกล่าว - โดยรวมแล้ว การคิดเบี่ยงปรับตามสัดส่วนของความสามารถของระบบ (capacity shortfalls) และอัตราการใช้เชื้อเพลิง (Heat Rate) เกินอัตราที่กำหนดในการประกัน และค่าเสียหายที่ CK จะต้องชำระให้แก่ BIC นั้นรวมกันแล้วจะไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่ารวมของสัญญา โดย BIC มีสิทธิได้รับการเยียวยาอื่นๆ ในสัญญา และ CK ยังต้องมีการระงับข้อพิพาทในการดำเนินการงานให้เสร็จตามสัญญา
--	--

1.4 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner's Engineer) ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี

วัน เดือน ปี ที่ตกลงจะเข้า ทำรายการ	:	ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้เข้าทำสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา (Owner's Engineer: OE) กับ XPCL
คู่สัญญา	:	บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ("XPCL") ในฐานะผู้ว่าจ้าง บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "CKP") ในฐานะผู้รับจ้าง
ขอบเขตของบริการ	:	- บริษัทรับทราบเกี่ยวกับสัญญาต่างๆ ในโครงการทั้งหมด รวมถึงสัญญาสัมปทาน (Concession Agreement) สัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง (EPC Contract) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว - บริษัทจะพิจารณา ตรวจสอบ และให้ความเห็น และข้อเสนอแนะต่างๆ ทางด้านเทคนิคในแบบต่างๆ ที่ได้ยื่นตามสัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง (EPC Contract) และ/หรือสัญญารับเหมาช่วงหลักทุกฉบับให้แก่ XPCL และจะกำกับดูแลการเตรียมงาน การประกอบและ/หรือการติดตั้งอุปกรณ์หลัก และจะเข้าร่วมการทดสอบ การทดสอบซ้ำ การตรวจสอบ การตรวจสอบซ้ำทุกครั้ง และจัดการประชุมทางเทคนิคเป็นประจำ และให้ความช่วยเหลือแก่ XPCL ในการติดตั้งระบบปฏิบัติการและบำรุงรักษา - บริษัทต้องปฏิบัติงานในฐานะที่เป็นผู้ประกอบวิชาชีพตามมาตรฐานสากลให้สอดคล้องกับความชำนาญการและวิจารณ์งานของตนเอง
อายุสัญญา	:	- เริ่มตั้งแต่ปี 2558 – ปี 2563 - สัญญานี้มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2558 โดยการให้บริการจะต้องแล้วเสร็จสมบูรณ์เมื่อครบ 1 ปี หลังจากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ เว้นแต่ได้รับอนุญาตจาก XPCL ให้ขยายระยะเวลาออกไป - ในกรณีที่บริษัทประสบความล่าช้าในการให้บริการโดยมีสาเหตุมาจากเหตุการณ์ใดๆ ก็ตามที่ XPCL ได้รับอนุญาตให้ขยายระยะเวลาในการปฏิบัติตามพันธะหน้าที่ของตนหรือเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงขอบเขตของบริการ บริษัทมีสิทธิขยายระยะเวลาตามความเหมาะสมและสมควรแก่เหตุการณ์ ทั้งนี้ โดยมีเงื่อนไขว่า การให้บริการต้องแล้วเสร็จสมบูรณ์ภายในวันที่กำหนดเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Target COD)
พันธะหน้าที่ของ XPCL	:	- XPCL ต้องให้ข้อมูลทั้งปวงที่ตนสามารถจัดหาได้เกี่ยวกับบริการให้แก่บริษัท ส่วนเรื่องต่างๆ ทั้งปวงที่บริษัทส่งให้แก่ XPCL นั้น XPCL ต้องวินิจฉัยเป็นลายลักษณ์อักษรภายในเวลาอันสมควร - ในประเทศไทยและใน สปป.ลาว XPCL ต้องใช้ความพยายามอย่างเต็มที่เพื่อช่วยเหลือบริษัท โดยการจัดทำเอกสารต่างๆ ที่จำเป็นต่อการเข้าประเทศ การพำนักการทำงาน และการออกนอกประเทศ การเข้าถึงสถานที่ก่อสร้างสำหรับการดำเนินงานโดยไม่ถูกกีดขวาง และการให้สิทธิในการเข้าไปยังหน่วยงานอื่นๆ เพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัท

		- XPCL ต้องจัดหาให้แก่บริษัท ซึ่งสิ่งอำนวยความสะดวกด้านที่พักอาศัยพร้อมตกแต่งตามสมควรสำหรับบุคลากรของบริษัท ตลอดจนสิ่งอำนวยความสะดวกและบริการต่างๆ ทั้งปวงที่พึงมีในสถานที่ทำงาน XPCL ต้องจัดให้มีรถรับส่งไปกลับจากสนามบิน/โรงแรมไปยังพื้นที่โครงการ ตลอดจนสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ที่มี ณ สถานที่ทำงาน อาทิเช่น สถานพยาบาล และโรงอาหาร
บุคลากรของบริษัท	:	บุคลากรของบริษัทต้องเหมาะสมกับงานที่ได้รับมอบหมายและเป็นที่พอใจแก่ XPCL มีจำนวนบุคลากรเป็นไปตามแผนอัตรากำลังคนต่อเดือน (man-month) ตามเอกสารแนบท้าย และต้องรวมถึงบุคลากรหลักอีกอย่างน้อย 4 คนที่มีความเชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมโยธา วิศวกรรมเครื่องกล วิศวกรรมไฟฟ้า และวิศวกรรมระบบสายส่งไฟฟ้า ลูกจ้าง ผู้รับจ้างช่วง หรือตัวแทนทุกคนของบริษัทต้องมีความรู้และประสบการณ์ที่เหมาะสมในการทำงานที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันกับการออกแบบและก่อสร้างโครงการ ไฟฟ้าพลังน้ำ และต้องมีใบอนุญาต ได้รับอนุญาตหรือขึ้นทะเบียนต่างๆ ตามที่กำหนด ในกรณีที่จำเป็น บริษัทจะต้องเปลี่ยนตัวบุคลากรคนใดคนหนึ่งของคนด้วยบุคคลที่มีประสบการณ์และความสามารถเทียบเท่ากัน หาก XPCL เห็นว่าบุคลากรคนใดของบริษัทไม่เหมาะสมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนให้เป็นที่พอใจได้ หรือในกรณีที่บุคคลดังกล่าวได้กระทำความผิด XPCL จะต้องส่งหนังสือขอให้บริษัทเปลี่ยนตัวบุคคลดังกล่าว และบริษัทต้องดำเนินการต่างๆ ตามสมควรทั้งปวงเพื่อหาบุคคลมาทำหน้าที่แทนบุคคลดังกล่าวทันที
การชำระเงิน	:	- บริษัทจะได้รับชำระเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 323.05 ล้านบาท ซึ่งจะชำระให้เป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่หลังสิ้นเดือนที่สอง ตามตารางการชำระเงินระหว่างกาล (Interim Payment Schedule) นอกจากนี้ บริษัทมีสิทธิได้รับค่าใช้จ่ายสำหรับการเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายในต่างประเทศ และเบี้ยเลี้ยงต่างๆ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 48.52 ล้านบาท - เงินดังกล่าวจะครบกำหนดชำระภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับใบแจ้งหนี้ - บริษัทจะให้บริการเพิ่มเติม (Additional Services) ตามเงื่อนไขที่ได้ตกลงกับ XPCL และจะได้รับชำระเงินในอัตราที่ได้กำหนดไว้ตามเอกสารแนบท้ายสัญญา หรือเป็นเงินเหมาจ่ายตามที่ตกลงกัน
เหตุสุดวิสัย	:	- เหตุสุดวิสัยดังต่อไปนี้เมื่อเกิดขึ้นแล้วยังไม่ได้ถือว่าเป็นการผิดตามเงื่อนไขของสัญญา เช่น การประท้วง การคว่ำบาตรสินค้า การห้ามส่งสินค้าออก ข้อจำกัดของรัฐบาล สงคราม เหตุการณ์คล้ายสงคราม ความวุ่นวายในบ้านเมือง การจลาจล การปฏิวัติ การก่อการร้าย โรคระบาด ไฟไหม้ น้ำท่วม พายุ แผ่นดินไหว หรือเหตุการณ์นอกเหนือการควบคุมของคู่สัญญารายนั้น

		- การปฏิบัติหน้าที่ของคู่สัญญาจะหยุดดำเนินการตราใบที่เหตุสุดวิสัยยังคงอยู่โดยคู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะหาทางเลือกที่สมเหตุสมผลในการบรรเทาเหตุสุดวิสัย อย่างไรก็ตาม หากเหตุสุดวิสัยดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไปเกินกว่า 1 ปี คู่สัญญาแต่ละฝ่ายมีสิทธิที่จะยกเลิกสัญญาได้ นับจากที่ได้แจ้งเหตุสุดวิสัย
การยกเลิกสัญญา	:	- XPCL อาจจะแจ้งหนังสือให้หยุดดำเนินการบางส่วนหรือทั้งหมดหรือยกเลิกสัญญาให้กับบริษัท อย่างน้อย 30 วัน เพื่อให้บริษัทหยุดดำเนินการให้บริการและลดค่าใช้จ่ายให้ได้มากที่สุด - บริษัทอาจจะแจ้งหนังสือยกเลิกสัญญาไปยัง XPCL ในกรณีที่ยังไม่ได้รับชำระค่าจ้างหรือมีข้อโต้แย้งตามกฎหมายของสถาบันอนุญาโตตุลาการและหยุดให้บริการเกินกว่า 182 วัน - ในกรณีที่สัญญาสัมปทานได้มีการยกเลิกก่อนที่บริษัทจะได้ปฏิบัติครบถ้วนตามสัญญาการให้บริการเป็นวิศวกรที่ปรึกษา XPCL อาจจะแจ้งยกเลิกสัญญาลับนี้ให้กับบริษัทในเวลาหนึ่งเวลาใดก็ได้ - บริษัทจะได้รับค่าจ้างจาก XPCL ตามงานบริการที่ได้ดำเนินการจนถึงวันที่ยกเลิกสัญญา - ในวันที่ยกเลิกสัญญาหรือวันที่สิ้นสุดสัญญา บริษัทจะต้องส่งมอบเอกสารทั้งหมดที่ได้ให้บริการให้กับ XPCL

ข้อ 2.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

1) ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CKP”) เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2554 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000 บาท โดยกลุ่มบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบ ธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ บริษัทมีรายได้หลักจากเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ต่อมาบริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 และในวันที่ 18 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) โดยอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจทรัพยากร/พลังงาน และสาธารณูปโภค

ในปี 2554 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (“NN2”) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังน้ำ จาก CK จำนวน 251,056,499 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 38.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และต่อมาในปี 2555 ได้ซื้อหุ้นสามัญของ SEAN จากบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BECL”) จำนวน 110,112,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.67 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และจาก บริษัท ทิม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด จำนวน 8,809,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.33 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน SEAN เพิ่มขึ้นเป็น 369,977,999 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 56.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดย NN2 มีสถานะเป็นบริษัทแกนของบริษัท

ในปี 2555 ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจาก CK ทั้งสิ้น 4 บริษัท โดยเป็นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ จำนวน 3 บริษัท และโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น จำนวน 1 บริษัท ได้แก่

- 1) บริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”) จำนวน 2,342,498 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์
- 2) บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”) จำนวน 664,500 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์
- 3) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”) จำนวน 875,250 หุ้นหรือคิดเป็น ร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์
- 4) บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) จำนวน 63,019,999 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชั่น

นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทซื้อหุ้น บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) เพิ่มเติมอีกจำนวน 26,029,999 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 19 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จาก บริษัท ที่ดินบางปะอิน จำกัด เป็นผลให้บริษัทถือหุ้น BIC ทั้งหมดเท่ากับ 89,049,998 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC ทำให้ BIC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ

บริษัท รวมทั้งได้จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ จำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท ซีเคพี โซลาร์ จำกัด บริษัท วิส โซลิส จำกัด บริษัท เฮลิออส พาวเวอร์ จำกัด บริษัท อพอลโล่ พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท โซเล่ พาวเวอร์ จำกัด โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่อง

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก	ลักษณะธุรกิจ	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	ผู้ถือหุ้นรายอื่น
1. บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด	ลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ	56%	■ บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง 33.33% ■ บริษัท พีที จำกัดผู้เดียว 5.33% ■ บริษัท ชลาภักดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด 5.33%
2. บริษัท บางปะอิน โกลบอลเอนเนอร์จี้ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบ โกลบอลเอนเนอร์จี้	65%	■ บริษัท โกลบอล พาวเวอร์ ชินเนอร์ยี จำกัด* 25% ■ การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย 8% ■ ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ 2%
3. บริษัท บางเขนชัย จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	100%	-
4. บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	30%	■ บริษัท ซอนนิคส์ ไทยแลนด์ วัน จำกัด 70%
5. บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	30%	■ บริษัท ซอนนิคส์ ไทยแลนด์ ภูเก็ต จำกัด 70%
6. บริษัท ซีเคพี โซลาร์ จำกัด	พัฒนาธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทต่างๆ	100%	-
7. บริษัท วิส โซลิส จำกัด	พัฒนาธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทต่างๆ	100%	-
8. บริษัท เฮลิออส พาวเวอร์ จำกัด	พัฒนาธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทต่างๆ	100%	-
9. บริษัท อพอลโล่ พาวเวอร์ จำกัด	พัฒนาธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทต่างๆ	100%	-
10. บริษัท โซเล่ พาวเวอร์ จำกัด	พัฒนาธุรกิจผลิตไฟฟ้าประเภทต่างๆ	100%	-

หมายเหตุ: * เป็นบริษัทในเครือของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

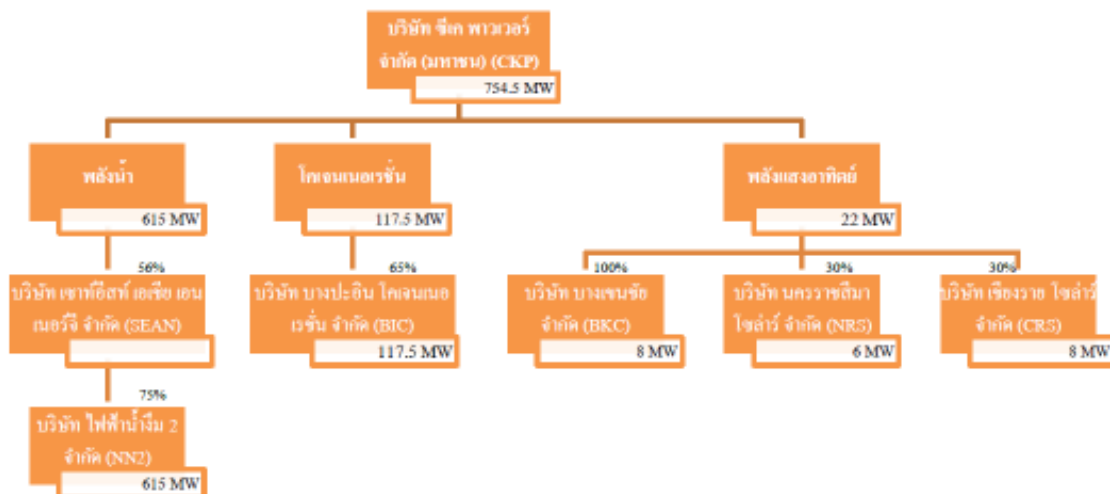
2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทดำเนินธุรกิจในลักษณะ Holding Company ด้วยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยบริษัทจัดประเภทการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ได้แก่ บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”)
2. ธุรกิจโรงไฟฟ้าระบบ โกลเดนเนอเรชั่น ได้แก่ บริษัท บางปะอินโกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”)
3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ได้แก่ บริษัท บางเขนซัน จำกัด (“BKC”) บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”)

ส่วนบริษัทย่อยที่จัดตั้งใหม่ทั้ง 5 บริษัท คือ บริษัท ซีเคพี โซลาร์ จำกัด บริษัท วิส โซลิส จำกัด บริษัท เฮลิออส พาวเวอร์ จำกัด บริษัท อพอลโล่ พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท โซเล่ พาวเวอร์ จำกัด ปัจจุบัน ยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ

โครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัท*



หมายเหตุ: * ยังไม่ได้รวมบริษัทย่อยที่จัดตั้งใหม่ทั้ง 5 บริษัท เนื่องจากยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทจากการลงทุนในกลุ่มธุรกิจต่างๆ ในปี 2555 – 2556 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เป็นดังนี้

รายได้จากธุรกิจหลัก	ดำเนินการ โดย	สัดส่วนการ ถือหุ้น	ปี 2555 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม	ปี 2556 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม	6 เดือนแรก ปี 2557 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม
รายได้จากธุรกิจหลัก								
โรงไฟฟ้าพลังน้ำ	SEAN	56%	2,447.77	91.11%	4,115.15	72.85%	1,816	54.52%
โรงไฟฟ้าระบบโกลเดนเนอเรชั่น	BIC	65%	-	-	1,292.80	22.88%	1,367	41.04%
โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	BKC	100%	64.69	2.41%	160.33	2.84%	86	2.58%
รวมรายได้จากธุรกิจหลัก			2,512.46	93.52%	5,568.27	98.57%	3,268.55	98.12%

รายได้จากธุรกิจหลัก	ดำเนินการ โดย	สัดส่วนการ ถือหุ้น	ปี 2555 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม	ปี 2556 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม	6 เดือนแรก ปี 2557 (ล้านบาท)	% ของ รายได้รวม
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม								
โรงไฟฟ้าพลังน้ำ	SEAN ¹	38%	104.80	3.90%	-	-	-	-
โรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน	BIC ²	65%	-	-	(6.78)	(0.12%)	-	-
โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	NRS	30%	3.70	0.14%	9.86	0.17%	5.72	0.17%
โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์	CRS	30%	-	0.00%	12.66	0.22%	12.37	0.37%
รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม			108.49	4.04%	15.73	0.28%	18.09	0.54%
รายได้อื่นๆ								
รายได้ค่าบริการโครงการ	บริษัทและ บริษัทย่อย		29.84	1.11%	44.05	0.78%	28.22	0.85%
รายได้อื่นๆ	บริษัทและ บริษัทย่อย		35.77	1.33%	21.10	0.37%	16.17	0.49%
รวมรายได้อื่นๆ			65.61	2.44%	65.15	1.15%	44.40	1.33%
รายได้รวม			2,686.57	100.00%	5,649.16	100.00%	3,331.04	100.00%

หมายเหตุ 1. SEAN มีสถานะเป็นบริษัทร่วมจนถึงวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 หลังจากนั้นเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

2. BIC มีสถานะเป็นบริษัทร่วมจนถึงวันที่ 28 มิถุนายน 2556 หลังจากนั้นเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

2.1) การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอนเนอร์จี จำกัด (“SEAN”) สัดส่วนร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และ SEAN ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วในบริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด (“NN2”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”) และได้รับสัมปทานในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 จากรัฐบาล สปป.ลาว

โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ตั้งอยู่บนลำน้ำจิมระหว่างภูเขาภูแซและภูสวด บ้านห้วยม่อ เมืองส่ม แขวงเวียงจันทน์ สปป.ลาว โดยอยู่ห่างจากเขื่อนน้ำจิม 1 ขึ้นไปทางต้นน้ำในทิศตะวันออกเฉียงเหนือเป็นระยะทาง 35 กิโลเมตร และอยู่ห่างจาก เมืองเวียงจันทน์ไปทางทิศเหนือเป็นระยะทาง 90 กิโลเมตร โดยโครงการประกอบด้วยเขื่อนหินทิ้งฉาบหน้าด้วยคอนกรีต (Concrete Face Rock Fill Dam หรือ CFRD) สันเขื่อนมีความสูงเหนือระดับน้ำจิม 181 เมตร มีความสูงเหนือระดับน้ำทะเล 381 เมตร (จากระดับน้ำทะเลปานกลาง) โดยสันเขื่อนมีความกว้าง 9 เมตร และความยาว 485 เมตร และฐานเขื่อนมีความกว้าง 518 เมตร นอกจากนี้ ยังมีทางระบายน้ำล้น (Spillway) แบ่งเป็น 3 ช่องทาง แต่ละช่องทางมีความกว้าง 15 เมตร และสูง 17 เมตร โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวน 615 เมกะวัตต์ เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าช่วงแรก (Initial Operation Date หรือ IOD) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2554 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ในวันที่ 1 มกราคม 2556 โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้ทั้งหมด จะจำหน่ายให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟซึ่งมีระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

2.2) การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าระบบ โกลเดนเนอเรชั่น

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (“BIC”) สัดส่วนร้อยละ 65 โดย BIC เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบโกลเดนเนอเรชั่น ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง โดย โรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 1 (โรงไฟฟ้า BIC1) ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 117.5 เมกะวัตต์และกำลังผลิตไอน้ำปริมาณ 19.6 ตันต่อชั่วโมง มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ ระยะเวลา 25 ปีนับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และจำหน่ายไฟฟ้าที่เหลือและไอน้ำให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยโรงไฟฟ้า BIC1 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 28 มิถุนายน 2556

นอกจากนี้ BIC อยู่ระหว่างการพัฒนาโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 (โรงไฟฟ้า BIC2) ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวน 120 เมกะวัตต์และไอน้ำปริมาณ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า BIC1 ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อ.บางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา โดยโรงไฟฟ้า BIC2 จะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ส่วนไฟฟ้าที่เหลือและไอน้ำปริมาณ 20 ตันต่อชั่วโมงจะจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยบริษัทมีแผนที่จะว่าจ้าง CK ในการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ในวงเงินประมาณ 4,310.15 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จึงมีความประสงค์จะนำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการว่าจ้าง CK เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างโครงการดังกล่าว

แหล่งพลังงานที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของ โรงไฟฟ้าระบบโกลเดนเนอเรชั่น

การผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าระบบโกลเดนเนอเรชั่น ของ BIC จะใช้ก๊าซธรรมชาติและน้ำประปาเป็นวัตถุดิบในการผลิต โดยโรงไฟฟ้า BIC1 ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2554 เป็นระยะเวลา 25 ปี และได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)”) (“TTW”) เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2554 เป็นระยะเวลา 25 ปี

2.3) การประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

ปัจจุบัน โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ ได้แก่

- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของ บริษัท บางเขนชัย จำกัด
- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของ บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด
- โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของ บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”)

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท บางเขนชัย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100 โดย BKC ตั้งอยู่ที่ หมู่ 9 ตำบลโคกไทย อำเภอปักธงชัย จังหวัดนครราชสีมา บนพื้นที่ประมาณ 180 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบฟิล์มบาง (Thin Film) มีขนาดกำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ และได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เมื่อวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 มีระยะเวลา 5 ปี และต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 8 เมกะวัตต์ และ BKC จะได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (“Adder”) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (“หน่วย”) เป็นระยะเวลา 10 ปีนับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง BKC ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 นอกจากนี้ BKC ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2555

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”)

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 30 โดย NRS ตั้งอยู่ที่ ตำบลตะเียน อำเภอด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา บนพื้นที่ประมาณ 300 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบฟิล์มบาง (Thin Film) มีขนาดกำลังการผลิต 6 เมกะวัตต์ โดย NRS ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปีและต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อพลังไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 6 เมกะวัตต์ และ NRS จะได้รับ Adder ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปีนับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง NRS ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2555 นอกจากนี้ NRS ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2555

โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”)

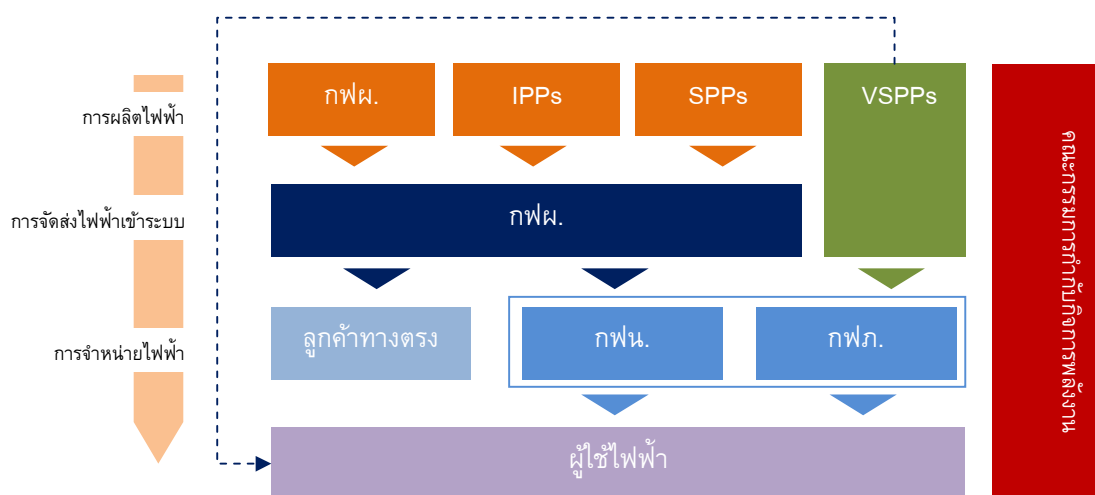
บริษัทถือหุ้นใน บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 30 โดย CRS ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่าข้าวเปลือก อำเภอแม่จัน จังหวัดเชียงราย บนพื้นที่ประมาณ 160 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบ Multi-Crystalline Cells มีขนาดกำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ โดย CRS ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปีและต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อพลังไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 8 เมกะวัตต์ และ CRS จะได้รับ Adder ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปีนับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง CRS ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2556 นอกจากนี้ CRS ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2555

3) ภาวะอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นอุตสาหกรรมขั้นพื้นฐานที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศไทย เนื่องจากกระแสไฟฟ้าเป็นพลังงานหลักสำหรับใช้ในการบริโภคในกิจกรรมต่างๆ เช่น การบริโภคในครัวเรือน เกษตรกรรม การผลิตของโรงงานอุตสาหกรรม และการดำเนินธุรกิจต่างๆ เป็นต้น

ในประเทศไทย การดำเนินการผลิตและส่งไฟฟ้าจะดำเนินการโดย กฟผ. ซึ่งได้จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2511 โดยมีอำนาจหน้าที่ในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าให้แก่ประชาชน ปัจจุบัน กฟผ. จำหน่ายไฟฟ้าเกือบทั้งหมดที่ผลิตและรับซื้อจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนและประเทศเพื่อนบ้านให้กับการไฟฟ้านครหลวง (“กฟน.”) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) และผู้ใช้ไฟฟ้ารายอื่น นอกจากนั้น กฟผ. ยังเป็นผู้ควบคุมระบบไฟฟ้าของประเทศ โดยเป็นเจ้าของดำเนินการ ดูแลรักษา และพัฒนาโครงข่ายระบบส่งไฟฟ้าของประเทศ (National Transmission Grid) ส่วนระบบจำหน่ายไฟฟ้าและการบริการค้าปลีกนั้น กฟน. และกฟภ. จะเป็นผู้ดูแลเพื่อจัดจำหน่ายให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าต่อไป ผ่านเครือข่ายระบบจัดจำหน่ายไฟฟ้าในเขตให้บริการของตน ทั้งนี้ กฟน. จะเป็นผู้รับผิดชอบการจัดจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าในเขตกรุงเทพฯ นนทบุรี และสมุทรปราการ และกฟภ.จะเป็นผู้รับผิดชอบในเขตจังหวัดอื่นๆ ที่เหลือทั้งหมดของประเทศ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว กฟผ. ไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เพียงพอต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าภายในประเทศได้ รัฐบาลจึงอนุญาตให้เอกชนได้มีโอกาสเข้ามามีส่วนร่วมในการให้บริการในส่วนของการผลิตไฟฟ้าผ่านโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (Very Small Power Producer : VSPP) ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (Small Power Producer: SPP) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (Independent Power Producer: IPP) เพื่อดำเนินการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้แก่ กฟผ. โดยตรง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น ประเทศไทยจึงได้มีการตราพระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน พ.ศ. 2550 เพื่อกำหนดให้คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) มีหน้าที่กำกับกิจการไฟฟ้าและกิจการก๊าซธรรมชาติภายใต้กรอบนโยบายของภาครัฐ ในปี 2550 ซึ่งทำให้มีการปรับโครงสร้างการบริหารกิจการพลังงาน โดยแยกงานนโยบาย งานกำกับดูแล และการประกอบกิจการพลังงานออกจากกัน และเป็นการเปิดโอกาสให้ภาคเอกชน ชุมชน และประชาชนมีส่วนร่วมและมีบทบาทในธุรกิจพลังงานมากขึ้น รวมทั้งได้กำหนดให้การประกอบกิจการพลังงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ มั่นคง มีปริมาณเพียงพอในราคาที่เป็นธรรม และมีคุณภาพได้มาตรฐาน เพื่อตอบสนองต่อความต้องการและการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืนในด้านสังคม เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อม ด้วยเหตุนี้ ความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถแสดงได้ดังนี้



ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (“สนพ.”)

ปัจจุบัน ประเทศไทยมีโรงไฟฟ้าที่กระจายอยู่ตามภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ โดย ณ เดือนมิถุนายน 2557 กฟผ. มีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมทั้งสิ้น 34,179 เมกะวัตต์ ซึ่งสามารถแบ่งตามประเภทของโรงไฟฟ้ามีดังนี้

ประเภทโรงไฟฟ้า	กำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	ร้อยละ
กำลังผลิตของ กฟผ.	14,708	43
ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่	13,542	40
ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก	3,525	10
ซื้อไฟฟ้าจากต่างประเทศ	2,404	7
รวม	34,179	100

ที่มา : กองสารสนเทศ ฝ่ายสื่อสารองค์กร กฟผ.

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงวัตถุดิบที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ผู้ผลิตไฟฟ้าดังกล่าวได้ใช้แหล่งเชื้อเพลิงดังต่อไปนี้

สัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงผลิตพลังงานไฟฟ้าสะสมในช่วงเดือนมกราคม – เมษายน 2557

ประเภทเชื้อเพลิง	จำนวน (ล้านกิโลวัตต์ ชั่วโมง)	ร้อยละ
ก๊าซธรรมชาติ	36,011	66
ลิกไนต์	11,840	22
พลังน้ำ	4,451	8
พลังงานทดแทน	1,438	3
น้ำมันเตา	597	1
น้ำมันดีเซล	79	0
ซื้อไฟจากต่างประเทศ	39	0
รวม	54,455	100

ที่มา : กองสารสนเทศ ฝ่ายสื่อสารองค์กร กฟผ.

3.1) การผลิตและความต้องการพลังงานไฟฟ้า

การผลิตพลังงานไฟฟ้าของประเทศไทยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 125,319 ล้านหน่วยในปี 2547 เป็น 173,535 ล้านหน่วยในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 3.68 ต่อปี อย่างไรก็ตาม การผลิตพลังงานไฟฟ้าในปี 2554 มีจำนวนลดลง 158,963 ล้านหน่วย ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.07 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2554 มีการใช้ไฟฟ้าลดลง อันเป็นผลมาจากสภาพอากาศที่มีอุณหภูมิลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานานในช่วงไตรมาส 1 ปี 2554 ประกอบกับการลดปริมาณการผลิตของภาคอุตสาหกรรมจากผลกระทบของเหตุการณ์สึนามิในประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลงกว่าปี 2553 อีกทั้ง การปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีดังกล่าว โดยมีสาเหตุมาจากการเกิดอุทกภัยครั้งใหญ่ในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งเป็นที่ตั้งของนิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ และแหล่งเศรษฐกิจสำคัญของประเทศ ส่งผลให้ความต้องการไฟฟ้าโดยรวมของปี 2554 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยตามที่ได้กล่าวมาแล้วในข้างต้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศไทยมีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2555 เนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ประกอบกับสภาพอากาศที่มีอุณหภูมิเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถแสดงได้ดังนี้

ปีงบประมาณ	ความต้องการไฟฟ้าสูงสุด			จำนวนหน่วยที่ผลิต		
	เมกะวัตต์	เพิ่มขึ้น		ล้านหน่วย	เพิ่มขึ้น	
		เมกะวัตต์	ร้อยละ		ล้านหน่วย	ร้อยละ
2547	19,325.80	1,204.40	6.65	125,318.79	8,575.34	7.35
2548	20,537.50	1,211.70	6.27	133,621.60	8,302.81	6.63
2549	21,064.00	526.50	2.56	142,004.68	8,383.08	6.27
2550	22,586.10	1,522.10	7.23	146,925.49	4,920.81	3.47
2551	22,568.10	-18.00	-0.08	148,266.20	1,340.71	0.91
2552	22,044.90	-523.20	-2.32	145,286.31	-2,979.89	-2.01
2553	24,009.90	1,965.00	8.91	160,189.53	14,903.22	10.26
2554	23,900.21	-109.69	-0.46	158,963.30	-1,226.23	-0.77
2555	26,121.10	2,220.89	9.29	173,250.28	14,286.98	8.99
2556	26,598.14	477.04	1.83	173,535.45	285.17	0.16

หมายเหตุ : ความต้องการไฟฟ้าสูงสุดในปี 2557 เกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน 2557 ซึ่งเท่ากับ 26,253 เมกะวัตต์
ที่มา : กองสารสนเทศ ฝ่ายสื่อสารองค์กร กฟผ.

กฟผ. ได้พยากรณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดตามภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่เริ่มฟื้นตัว โดยคาดการณ์กันว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 4.16 ต่อปี ตามการขยายตัวผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Products: GDP) ที่ร้อยละ 3.80-6.00 ต่อปีในช่วงปี 2555 – 2573 ดังนั้น กฟผ. จึงต้องมีการจัดทำแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าโดยจัดหาแหล่งพลังงานไฟฟ้าหรือก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่เพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

3.2) แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย

จากการที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ประกอบกับเชื้อเพลิงต่างๆ ที่นำมาใช้ผลิตกระแสไฟฟ้า เช่น น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน เป็นต้น มีปริมาณน้อยลงและมีราคาที่ผันผวนในอนาคต กฟผ. จึงได้จัดทำแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ตามกรอบนโยบายของกระทรวงพลังงานในด้านต่างๆ โดย กฟผ. ได้ทำการปรับปรุงแผนดังกล่าวให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันเรียกว่า แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าในช่วงปี 2553 – 2573 (“PDP 2010”) ซึ่งมุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับความมั่นคงของระบบไฟฟ้าและการลดปัญหาโลกร้อน หรือ Green PDP กล่าวคือ แผนดังกล่าวเป็นแผนพัฒนาที่คำนึงถึงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากโรงไฟฟ้า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพด้วยระบบการผลิตพลังงานความร้อนและไฟฟ้าร่วมกัน (Cogeneration) นอกจากนี้ PDP 2010 ยังส่งเสริมให้เกิดความชัดเจนในการจัดหาไฟฟ้าของประเทศ การส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าในอนาคตอย่างเป็นรูปธรรม เพื่อนำไปสู่การลงทุนเพิ่มเติมด้านพลังงานมากขึ้นและเพื่อนำไปใช้ในการพิจารณาวางแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากภาคพลังงานอื่นต่อไป ทั้งนี้ แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

- กำลังผลิตไฟฟ้า ณ ธันวาคม 2554 32,395 เมกะวัตต์
- กำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ ในช่วงปี 2555 – 2573 55,130 เมกะวัตต์

- กำลังผลิตไฟฟ้าที่ปลดออกจากระบบในช่วงปี 2555 – 2573

(16,839) เมกะวัตต์

รวมกำลังผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น ณ สิ้นปี 2573

70,686 เมกะวัตต์

กำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ในช่วงปี 2555 – 2573 เท่ากับ 55,130 เมกะวัตต์ ซึ่งสามารถแยกตามประเภทโรงไฟฟ้าได้ดังนี้

1. โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	14,580 เมกะวัตต์
- ในประเทศ	9,481 เมกะวัตต์
- รับซื้อจากต่างประเทศ	5,099 เมกะวัตต์
2. โรงไฟฟ้าโคเจนเนอเรชั่น	6,476 เมกะวัตต์
3. โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม	25,451 เมกะวัตต์
4. โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน	8,623 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าถ่านหินสะอาด	4,400 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์	2,000 เมกะวัตต์
- โรงไฟฟ้ากังหันแก๊ส	750 เมกะวัตต์
- รับซื้อจากต่างประเทศ	1,473 เมกะวัตต์
รวม	55,130 เมกะวัตต์

ที่มา: แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2555-2573 (ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 3) ของ กฟผ.

4) ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท 10 อันดับแรก ณ วันที่ 16 กันยายน 2557 ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	349,600,000	31.78
2	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	275,000,001	25.00
3	บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	255,399,999	23.22
4	นางสาวสุริย์รัตน์ เตชะกมลสุข	10,523,700	0.96
5	นายวิชัย วชิรพงศ์	9,533,300	0.87
6	บริษัท ช.การช่าง-โตเกียว คอนสตรัคชั่น จำกัด	8,000,000	0.73
7	บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	7,097,000	0.65
8	นายสมบัติ พานิชีวะ	6,300,000	0.57
9	นายวิชัย เอกอุดมสิน	5,550,000	0.50
10	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3,869,008	0.35
รวม		930,873,008	84.62

5) คณะกรรมการบริษัท

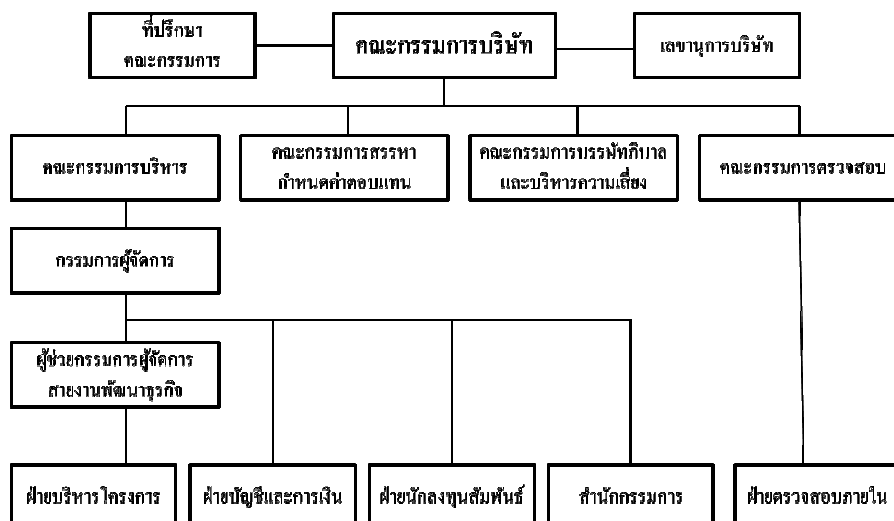
คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2557 ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายทงก พัทยะ	ประธานกรรมการและกรรมการอิสระ
2	นายปลิว ศรีวิศวรเวช	ประธานกรรมการบริหารและกรรมการ
3	นายเดชพิทย์ แสงสิงแก้ว	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
4	นายวิชาญ อ่วมวารีกุล	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
5	นายประเวศ อิงคคาภา	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
6	นายสุพงศ์ ชยุดสาหกิจ	กรรมการ
7	นายณรงค์ แสงสุริยะ	กรรมการ
8	นายประเสริฐ มรัตนะพร	กรรมการ
9	นายชนวัฒน์ ศรีวิศวรเวช	กรรมการ
10	นายอัลวิน จี	กรรมการ
11	นางสาวสุภามาส ศรีวิศวรเวช	กรรมการและกรรมการผู้จัดการ

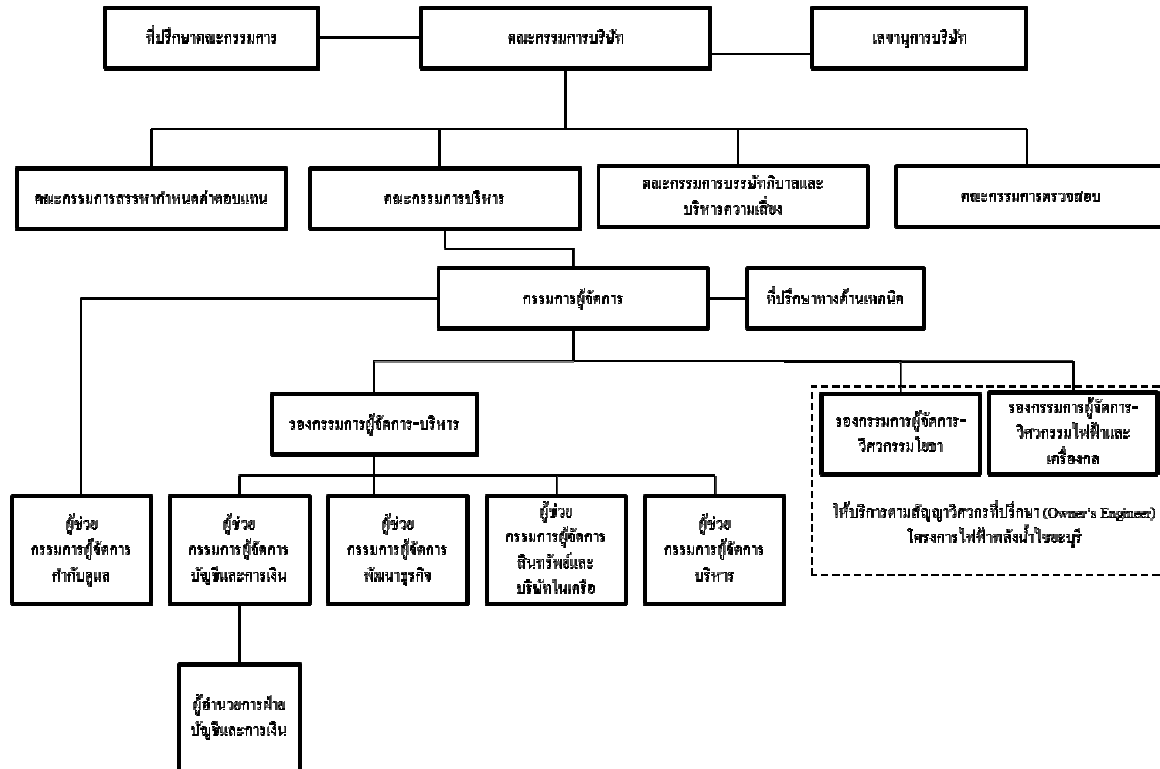
ที่มา : หนังสือรับรองของบริษัท

6) โครงสร้างองค์กรของบริษัท ก่อนและหลังปรับโครงสร้าง

โครงสร้างองค์กรของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีรายละเอียดดังนี้



โครงสร้างองค์กรของบริษัท ณ วันที่ 19 มีนาคม 2557 ภายหลังการปรับโครงสร้างโดยการเพิ่มหน่วยงานวิศวกรรมโยธา และหน่วยงานวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล มีรายละเอียดดังนี้



7) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน

	2554		2555		2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.53	0.15%	572.83	1.27%	1,791.47	3.55%	1,898.15	3.82%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	161.40	2.49%	295.27	0.65%	464.83	0.92%	475.71	0.96%
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	20.34	0.05%	64.35	0.13%	109.81	0.22%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	-	953.36	2.11%	1,002.31	1.99%	1,119.45	2.25%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.01	0.00%	45.97	0.10%	179.06	0.35%	195.65	0.39%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	170.94	2.63%	1,887.77	4.18%	3,502.02	6.94%	3,798.77	7.64%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

	2554		2555		2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	1,245.83	2.76%	1,360.61	2.70%	1,176.11	2.36%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,324.01	97.37%	1,008.33	2.23%	219.15	0.43%	237.24	0.48%
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-	-	5,299.22	11.74%	5,494.23	10.88%	5,373.06	10.80%
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	6,922.34	15.33%	6,878.90	13.63%	6,739.43	13.55%
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	-	342.72	0.76%	366.65	0.73%	374.66	0.75%
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.11	0.00%	918.68	2.03%	5,993.21	11.87%	5,913.75	11.89%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	3.14	0.01%	208.28	0.41%	205.96	0.41%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,324.12	97.37%	43,266.11	95.82%	46,979.49	93.06%	45,946.68	92.36%
รวมสินทรัพย์	6,495.06	100.00%	45,153.88	100.00%	50,481.51	100.00%	49,745.45	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1.86	0.03%	205.57	0.46%	674.11	1.34%	412.96	0.83%
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,166.41	48.75%	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4.29	0.01%	4.87	0.01%	6.59	0.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265.62	50.28%	1,829.25	4.05%	60.00	0.12%	140.00	0.28%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	341.91	0.76%	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1,082.59	2.40%	1,713.60	3.39%	1,586.46	3.19%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	1.22	0.00%	0.63	0.00%	0.00	0.00%
เงินประกันผลงาน	-	-	3.64	0.01%	4.54	0.01%	2.33	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	6.28	0.01%	50.61	0.10%	34.51	0.07%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,433.89	99.06%	3,474.75	7.70%	2,508.36	4.97%	2,182.85	4.39%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

	2554		2555		2556		30 มิ.ย. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สรุทจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	13.20	0.03%	9.83	0.02%	5.71	0.01%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สรุทจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	19,297.93	42.74%	22,420.48	44.41%	21,690.74	43.60%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	1.63	0.00%	6.48	0.01%	8.52	0.02%
หนี้สินระยะยาวอื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	93.61	0.21%	122.74	0.24%	127.36	0.26%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	19,406.37	42.98%	22,559.53	44.69%	21,832.33	43.89%
รวมหนี้สิน	6,433.89	99.06%	22,881.12	50.67%	25,067.89	49.66%	24,015.18	48.28%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	<u>100.00</u>	<u>1.54%</u>	<u>9,200.00</u>	<u>20.37%</u>	<u>5,500.00</u>	<u>10.90%</u>	<u>5,500.00</u>	<u>11.06%</u>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100.00	1.54%	9,200.00	20.37%	5,500.00	10.90%	5,500.00	11.06%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	5,966.91	11.82%	5,796.91	11.65%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	-38.83	-0.60%	16.19	0.04%	235.07	0.47%	562.77	1.13%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	3.37	0.01%	-112.19	-0.22%	-84.50	-0.17%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	61.17	0.94%	9,219.55	20.42%	11,589.79	22.96%	11,775.18	23.67%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	13,053.21	28.91%	13,823.83	27.38%	13,955.09	28.05%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	61.17	0.94%	22,272.76	49.33%	25,413.62	50.34%	25,730.27	51.72%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,495.06	100.00%	45,153.88	100.00%	50,481.51	100.00%	49,745.45	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	2554		2555		2556		6 เดือนแรกปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรขาดทุน:								
รายได้								
รายได้จากการขาย								
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	-	-	2,467.32	95.70%	5,456.63	96.86%	3,209.50	96.88%
รายได้จากการขายไฟฟ้า – เงินส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	-	-	45.15	1.75%	111.65	1.98%	59.05	1.78%
รายได้ค่าบริหารโครงการ	-	-	29.84	1.16%	44.05	0.78%	28.22	0.85%
รายได้อื่น								
ดอกเบี้ยรับ	0.64	100.00%	5.08	0.20%	16.21	0.29%	12.54	0.38%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	30.48	1.18%	2.68	0.05%	-	-
อื่นๆ	-	-	0.21	0.01%	2.21	0.04%	3.64	0.11%
รวมรายได้	0.64	100.00%	2,578.08	100.00%	5,633.43	100.00%	3,312.95	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย								
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	-	-	1,118.74	43.39%	2,786.45	49.46%	1,975.68	59.64%
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าคัดจำหน่าย	-	-	322.46	12.51%	508.09	9.02%	260.64	7.87%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2.82	441.30%	195.98	7.60%	409.83	7.27%	202.19	6.10%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	20.37	0.61%
รวมค่าใช้จ่าย	2.82	441.30%	1,637.18	63.50%	3,704.37	65.76%	2,458.87	74.22%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท	-2.18	-341.30%	940.90	36.50%	1,929.06	34.24%	854.07	25.78%
รวม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้								
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	47.59	7,456.15%	108.49	4.21%	15.73	0.28%	18.09	0.55%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	45.41	7,114.85%	1,049.39	40.70%	1,944.79	34.52%	872.16	26.33%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-84.24	-13,198.71%	-935.37	-36.28%	-1,340.30	-23.79%	-621.05	-18.75%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-38.83	-6,083.47%	114.02	4.42%	604.50	10.73%	251.11	7.58%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-1.96	-0.08%	-1.89	-0.03%	0.00	0.00%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	-38.83	-6,083.47%	112.06	4.35%	602.61	10.70%	251.11	7.58%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

	2554		2555		2556		6 เดือนแรกปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:								
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	0.15	0.00%	0.29	0.01%
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงใน	-	-	-	-	-275.50	-4.89%	65.25	1.97%
กระแสเงินสด								
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	-275.35	-4.89%	65.54	1.98%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-38.83	-6,083.47%	112.06	4.35%	327.26	5.81%	316.65	9.56%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-38.83		55.02		218.88		157.70	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ	-		<u>57.04</u>		<u>383.73</u>		<u>93.41</u>	
บริษัทย่อย								
	<u>-38.83</u>		<u>112.06</u>		<u>602.61</u>		<u>251.11</u>	
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-38.83		55.02		103.32		185.40	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ	-		<u>57.04</u>		<u>223.94</u>		<u>131.25</u>	
บริษัทย่อย								
	<u>-38.83</u>		<u>112.06</u>		<u>327.26</u>		<u>316.65</u>	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ			<u>0.06</u>		<u>0.22</u>		<u>0.14</u>	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	2554	2555	2556	6 เดือนแรกปี 57
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	-79.91	2,024.28	3,980.78	1,368.64
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	-3,271.53	-7,979.29	-1,925.16	61.55
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,360.97	6,520.70	-850.22	-1,311.93
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-2.37	13.24	-11.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	9.53	563.32	1,218.64	106.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	9.51	572.83	1,791.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9.53	572.83	1,791.47	1,898.15

ที่มา : งบการเงินปี 2554 ซึ่งแสดงเงินทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินรวมในปี 2555 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ของบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบ หรือสอบทานโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	2554	2555	2556	30 มิถุนายน 2557
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.03	0.54	1.40	1.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.03	0.53	1.32	1.65
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N.A.	55.47%	49.96%	39.55%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-6,083.47%	4.35%	10.70%	7.58%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)*	-63.48%	1.19%	2.10%	1.35%**
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-63.48%	1.00%	2.53%	1.96%**
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-0.60%	0.43%	1.26%	1.00%**
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-28,639.15%	5.99%	5.99%	5.59%**
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.00	0.10	0.12	0.13**
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	105.18	1.03	0.99	0.93
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ: * เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

** ปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization) เพื่อการเปรียบเทียบ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีธุรกิจหลักเป็นของตนเอง และในปี 2554 บริษัทมีเงินลงทุนใน SEAN เพียงแห่งเดียวในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SEAN ดังนั้น ในปี 2554 บริษัทจึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากงบการเงินของ SEAN เข้ามาอยู่ในงบการเงินของบริษัทได้ ส่งผลให้รายได้ของบริษัทตามงบการเงินรวมในปี 2554 มีเพียงดอกเบี้ยรับจำนวน 0.64 ล้านบาทที่เกิดจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัทเท่านั้น

ต่อมา ในปี 2555 บริษัทได้ซื้อหุ้น SEAN จากบริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 16.67 และร้อยละ 1.33 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทได้ถือหุ้นใน SEAN รวมทั้งสิ้นร้อยละ 56 ดังนั้น SEAN จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และบริษัทสามารถรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เข้ามาในงบการเงินรวมในปี

2555 ของบริษัทได้ ทั้งนี้ SEAN ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นใน NN2 ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังน้ำให้กับ กฟผ. ในขณะที่บริษัทได้ซื้อหุ้นของ BKC ทั้งหมดในเดือนมิถุนายน 2555 ซึ่งสามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จากการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2555 เป็นต้นมา

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 5,633.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3,055.36 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำจำนวน 5,568.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.84 ของรายได้รวม ซึ่งสามารถแบ่งเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังน้ำจำนวน 4,115.15 ล้านบาท รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำจากระบบโคเจนเนอเรชันจำนวน 1,292.80 ล้านบาท และรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์จำนวน 160.33 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 2,578.07 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 2,512.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.46 ของรายได้รวม ซึ่งสามารถแบ่งเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังน้ำจำนวน 2,447.77 ล้านบาท และรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์จำนวน 64.69 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่รายได้ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 มาจากรายได้จากการขายไฟฟ้า โดยบริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ SEAN และ BKC เต็มปี ในขณะที่ปี 2555 บริษัทมีรายได้จาก SEAN ประมาณ 8 เดือน และ BKC ประมาณ 5 เดือน นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้า BIC1 ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 ด้วย ในขณะที่ปี 2555 โรงไฟฟ้า BIC1 ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง จึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้ในโรงไฟฟ้า BIC1

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 3,312.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 1,264.59 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำจำนวน 3,268.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.66 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังน้ำจำนวน 1,816 ล้านบาท รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำจากระบบโคเจนเนอเรชันจำนวน 1,367 ล้านบาท และรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ 86 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 มาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าจากระบบโคเจนเนอเรชัน โดยบริษัทรับรู้รายได้จากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า BIC1 จำนวน 1,367 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปี 2556 โรงไฟฟ้า BIC1 ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง จึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวนลดลงเนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนมีน้อยกว่าในช่วงเดียวกันในปี 2556 ซึ่งฤดูฝนมาช้ากว่าปกติประมาณ 1-2 เดือน ทำให้ NN2 ต้องสำรองน้ำไว้ในอ่างเก็บน้ำและไม่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ได้อย่างเต็มที่ในช่วงเวลาดังกล่าว

นอกจากนั้น บริษัทยังมีเหตุการณ์สำคัญภายหลังจากงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2557 โดยบริษัทได้ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงกับบริษัท นิคมอุตสาหกรรมเอเชีย จำกัด เพื่อร่วมพัฒนาโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน ขนาดกำลังการผลิตโรงละ 120 เมกะวัตต์ จำนวน 2 โรง รวมกำลังการผลิต 240 เมกะวัตต์ ในนิคมอุตสาหกรรมเอเชีย (สุวรรณภูมิ)

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2556 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 15.73 ล้านบาท ซึ่งรวมผลประโยชน์ของ BIC (ก่อนเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย) รวมทั้ง NRS และ CRS ซึ่งบริษัทลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 30 โดยส่วนแบ่งกำไรลดลงจากปี 2555 จำนวน 92.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.50 เนื่องจากในปี 2555 SEAN ได้ถูกนับเป็นบริษัทร่วมเป็นเวลา 4 เดือน

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 18.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2556 เป็นจำนวน 12.70 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 BIC ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทร่วมในช่วงก่อนเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และมีผลประกอบการขาดทุน

รายได้จากค่าบริการโครงการ

ในปี 2555 – 2556 รายได้จากค่าบริการ โครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้ค่าบริการโครงการ ซึ่ง SEAN เข้าทำสัญญาบริหารโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีกับ XPCL ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 จนกระทั่งถึงวันครบกำหนด 1 ปีภายหลังจากวันที่ XPCL เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (1 ปีหลัง COD) ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทรับรู้รายได้จากค่าบริการโครงการดังกล่าวเต็มปีเป็นจำนวน 44.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 29.84 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถรับรู้รายได้ค่าบริการดังกล่าวของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่านั้น

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 กลุ่มบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร โดยได้เพิ่มหน่วยงานวิศวกรรมโยธา และ วิศวกรรมเครื่องกลและไฟฟ้าในบริษัท เพื่อให้บริการทางด้านเทคนิคและด้านบริหารแก่บริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยได้ทำสัญญาให้บริการแก่ NN2, BIC, BKC และ XPCL ทั้งนี้ บริษัทได้ทำสัญญาให้บริการรับจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษา และให้บริการตามสัญญา Secondment Service Agreement ให้แก่ XPCL เป็นระยะเวลา 11 เดือนนับจากวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2557 โดยมีมูลค่าสัญญาประมาณ 40.33 ล้านบาท และ 8.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่าบริการโครงการเป็นจำนวน 28.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 22.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามอัตราค่าจ้างที่กำหนดตามสัญญาให้บริการเดิม

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าคัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2555		ปี 2556		6 เดือนแรกปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	1,118.74	68.33	2,786.45	75.22	1,975.68	80.35
- ค่าเสื่อมราคา	732.18	44.72	1,214.75	32.79	646.67	26.30
- ค่าเชื้อเพลิง	-	-	929.33	25.09	971.52	39.51
- ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า	286.50	17.50	410.60	11.08	232.86	9.47
- ค่าสัมปทาน	83.10	5.08	139.81	3.77	61.98	2.52
- อื่นๆ	16.96	1.04	91.96	2.48	62.78	2.55
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าคัดจำหน่าย	322.46	19.70	508.09	13.72	260.64	10.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	195.98	11.97	409.83	11.06	202.19	8.22
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	20.37	0.83
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,637.18	100.00	3,704.37	100.00	2,458.87	100.00

บริษัทมีต้นทุนขายในปี 2556 มีจำนวน 2,786.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.04 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,781.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.96 ในขณะที่ต้นทุนขายในปี 2555 มีจำนวน 1,118.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.53 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 1,393.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.47 ทั้งนี้ สาเหตุที่ต้นทุนขายในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ประมาณ 1,667.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 149.07 เนื่องจากบริษัทรับรู้ต้นทุนขายในปี 2555 ไม่เต็มปี โดยรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าจากพลังน้ำของ SEAN ซึ่งเกิดจาก NN2 ที่เป็นบริษัทย่อยของ SEAN ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2555 และรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์จาก BKC ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2555 ซึ่งเป็นช่วงที่ BKC เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,975.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.45 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 1,292.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.55 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ในขณะที่ต้นทุนขายในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 มีจำนวน 816.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.40 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 มาจากต้นทุนขายของโรงไฟฟ้า BIC1 ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่กลางปี 2556 เป็นต้นมา ในขณะที่โรงไฟฟ้าอื่นในกลุ่มของบริษัทไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิง

ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย เกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการ โดยเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสด ทั้งนี้ ในปี 2555 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทได้บันทึกค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่ายเป็นจำนวน 322.46 ล้านบาท 508.09 ล้านบาท และ 260.64 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละงวดเกิดจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และ โรงไฟฟ้าต่างๆ เริ่มทยอยดำเนินการเชิงพาณิชย์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2555 – 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 195.98 ล้านบาท 409.83 ล้านบาท และ 202.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.60 ร้อยละ 7.27 และร้อยละ 6.10 ของรายได้รวมในแต่ละงวดตามลำดับ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละงวด

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวน 20.37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการแปลงมูลค่าของเงินกู้ระยะยาวสกุลดอลลาร์สหรัฐฯของ NN2

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2556 เป็นจำนวน 1,340.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 404.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.29 จากปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 935.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการนำเอา BIC มารวมเป็นบริษัทย่อย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินของ NN2 มีจำนวนลดลงตามการทยอยชำระคืนหนี้ในแต่ละปี

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 621.05 ล้านบาท ลดลงประมาณ 28.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.37 จากงวดเดียวกันของปี 2556 ทั้งนี้ แม้ว่าในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 จะรวมค่าใช้จ่ายทางการเงินของ BIC ซึ่งได้กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทแล้ว ในขณะที่ในงวดเดียวกันของปี 2556 ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงินของ BIC แต่

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในการเงินรวมของบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีจำนวนลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อีกทั้งในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 บริษัททั้งสามบริษัท ได้แก่ NN2, BIC และ BKC ได้เจรจาลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เป็นผลสำเร็จ ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงร้อยละ 0.20 – 0.50

กำไรสุทธิ

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 602.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เป็นจำนวน 490.55 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 437.75 โดยมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 10.70 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.35 และมีกำไรต่อหุ้น สำหรับส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 0.06 บาท และ 0.22 บาท ในปี 2555 – 2556 ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 251.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 เป็นจำนวน 147.59 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 142.56 โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 7.58 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.05 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า BIC1 เป็นสำคัญ และมีกำไรต่อหุ้น สำหรับส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 0.02 บาท และ 0.14 บาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 – 2556 ตามลำดับ

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ภายหลังจากการตั้งบริษัทในปี 2554 บริษัทได้ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีธุรกิจหลักเป็นของตนเอง และในปี 2554 บริษัทมีเงินลงทุนใน SEAN เพียงแห่งเดียวในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SEAN ต่อมา ในปี 2555 บริษัทได้ซื้อหุ้น SEAN เพิ่มขึ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม ส่งผลให้บริษัทได้ถือหุ้นใน SEAN รวมทั้งสิ้นร้อยละ 56 ดังนั้น SEAN จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 และบริษัทได้ซื้อหุ้นของ BKC ทั้งหมดในเดือนมิถุนายน 2555 ซึ่งทำให้ BKC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเช่นเดียวกัน นอกจากนั้น บริษัทยังปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มของบริษัทโดยการซื้อหุ้นของ NRS หุ้น CRS และหุ้น BIC ในสัดส่วนร้อยละ 30 ร้อยละ 30 และร้อยละ 46 ตามลำดับ ในปี 2555 ทั้งนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2555 – 2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 เป็นจำนวน 45,153.88 ล้านบาท 50,481.51 ล้านบาท และ 49,745.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมในปี 2556 ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากในระหว่างปี 2556 บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน BIC เป็นร้อยละ 65 ทำให้ต้องนำที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ BIC มารวมในการเงินรวมของบริษัท ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวนลดลง 736.06 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด

หนี้สิน

ในปี 2555 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันเงินเพื่อนำมาซื้อเงินลงทุนใน NRS, BKC, CRS และ BIC รวมทั้งบริษัทได้รับรู้หนี้สินของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ทั้งนี้ หนี้สินหลักของบริษัทประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยหนี้สินรวมของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 22,881.12 ล้านบาท 25,067.89 ล้านบาท และ 24,015.18 ล้านบาท ในปี 2555 – 2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ตามลำดับ โดยในปี 2556 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2,186.78 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินกู้ระยะยาว และเจ้าหนี้ต่างๆ ของ BIC ไว้ในงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 24,015.18 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนลดลง เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตามงบการเงินรวมของบริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 22,272.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจาก 100 ล้านบาท มาเป็น 9,200 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยหรือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ NN2 และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ SEAN จำนวน 13,053.21 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 25,413.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 เป็นจำนวน 3,140.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.10 ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจำนวน 5,966.91 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างทุนของบริษัทและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน (“IPO”) สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 25,730.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 316.65 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมตามผลประกอบการที่เกิดขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2557 เป็นสำคัญ นอกจากนี้ หากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 จะพบว่ามีการโอนส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 170 ล้านบาทไปชดเชยขาดทุนสะสมของบริษัท ซึ่งเป็นไปตามมติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2557 และส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรรจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทมีจำนวนเป็นบวกเท่ากับ 30.34 ล้านบาท จากที่มียอดขาดทุนสะสม ณ สิ้นปี 2556 เป็นจำนวน -178.66 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทมีค่าเท่ากับ 1.03 เท่า 0.99 เท่า และ 0.93 เท่า ในปี 2555 – 2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากการเสนอขายหุ้น IPO และผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยที่ดีขึ้น รวมทั้งมีการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นสำคัญ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 2,024.28 ล้านบาท 3,980.78 ล้านบาท และ 1,368.64 ล้านบาท ในปี 2555 – 2556 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมามีค่าเป็นบวกอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยต่างๆ เป็นสำคัญ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ -7,979.29 ล้านบาท -1,925.16 ล้านบาท และ 61.55 ล้านบาท ในปี 2555 – 2556 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2555 ที่ติดลบจำนวน -7,979.29 ล้านบาทนั้น มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในการซื้อบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2556 ที่ติดลบจำนวน -1,925.16 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญมาจากการนำที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ BIC มารวมในงบการเงินรวมของบริษัทเป็นสำคัญ สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีค่าเป็นบวกจำนวน 61.55 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับการอนุมัติการลดจำนวนเงินสำรองบางส่วนจากธนาคารผู้ให้กู้ ทำให้เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้นมีจำนวนลดลง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 6,520.71 ล้านบาท -850.23 ล้านบาท และ -1,311.93 ล้านบาท ในปี 2555 – 2556 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัท ในปี 2555 มีจำนวน 6,520.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการลงทุนของบริษัทเป็นสำคัญ สำหรับในปี 2556 กิจกรรมจัดหาเงินติดลบเป็นจำนวน -850.23 ล้านบาท เป็นผลสุทธิของการเพิ่มทุนผ่านการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์และการชำระคืนเงินกู้ตลอดจนการชำระดอกเบี้ย และจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวให้กับสถาบันการเงินในระหว่างปี และสำหรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 กิจกรรมจัดหาเงินติดลบ จำนวน -1,311.93 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการชำระดอกเบี้ยและจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นสำคัญ

ข้อ 2.2 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท บางปะอิน โกลบอลเเนอร์จี้ จำกัด

บริษัท บางปะอิน โกลบอลเเนอร์จี้ จำกัด (“BIC”) จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2552 โดยบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) และ บริษัท ที่ดินบางปะอิน จำกัด (“BLDC”) ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเริ่มต้นจำนวน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดย CK และ BLDC ถือหุ้นร้อยละ 81 และ ร้อยละ 19 ของทุนจดทะเบียนของ BIC ตามลำดับ โดยมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้ง BIC เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (“SPP”) ระบบโกลบอลเเนอร์จี้ โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดย BIC จะดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) และจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน (“ลูกค้าอุตสาหกรรม”) ปัจจุบันมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้า 120 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 20 ตันต่อชั่วโมง และมีที่ตั้งโครงการอยู่ในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน และมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 587 ถนนสุทธินาถวิมลชัย แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 BIC มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,370.00 ล้านบาท

คณะกรรมการ BIC ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายณรงค์ แสงสุริยะ	ประธานกรรมการ
2. นายคำมุย จีระรัตน์ศักดิ์	กรรมการ
3. นายวรพจน์ อุซุไฟบูลย์วงศ์	กรรมการ
4. นายวรวิทย์ อนุรักษวงศ์ศรี	กรรมการ
5. นายวุฒิกุล สติจิต	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ BIC ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2557

ผู้ถือหุ้นของ BIC ประกอบด้วย

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	89,049,998	65.00
2. บริษัท โกลบอล พาวเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด	34,250,001	25.00
3. การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	10,960,000	8.00
4. นางนภาพร ภู่วิจิตกุล	2,740,000	2.00
5. นายพนพล อินทรธิปไตย	1	0.00

ที่มา : ทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BIC ณ วันที่ 19 มีนาคม 2557

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ BIC

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	2554		2555		2556		30-มิ.ย.-57	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	73.55	4.04%	60.47	1.44%	81.70	1.36%	44.58	0.76%
ลูกหนี้การค้า	0.00	0.00%	0.00	0.00%	435.95	7.28%	453.35	7.75%
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	0.00	0.00%	0.00	0.00%	3.02	0.05%	7.28	0.12%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	92.29	5.07%	53.38	1.27%	129.91	2.17%	90.39	1.55%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	165.84	9.11%	113.85	2.72%	650.59	10.86%	595.60	10.18%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	1,488.83	81.76%	3,906.99	93.24%	9.79	0.16%	12.08	0.21%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	165.62	9.09%	168.10	4.01%	5,127.78	85.61%	5,045.33	86.24%
สิทธิการใช้ท่อก๊าซ	0.17	0.01%	0.00	0.00%	200.24	3.34%	196.19	3.35%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.61	0.03%	1.22	0.03%	1.29	0.02%	0.96	0.02%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,655.22	90.89%	4,076.32	97.28%	5,339.10	89.14%	5,254.56	89.82%
รวมสินทรัพย์	1,821.05	100.00%	4,190.17	100.00%	5,989.68	100.00%	5,850.16	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	60.00	1.00%	140.00	2.39%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	150.28	8.25%	65.99	1.57%	420.51	7.02%	230.65	3.94%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00%	133.58	3.19%	283.59	4.73%	102.75	1.76%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.07	0.00%	7.57	0.18%	44.46	0.74%	30.09	0.51%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	150.35	8.26%	207.13	4.94%	808.56	13.50%	503.49	8.61%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,223.66	67.20%	2,877.90	68.68%	3,803.71	63.50%	3,895.15	66.58%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.00	0.00%	0.24	0.01%	1.58	0.03%	2.23	0.04%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,223.66	67.20%	2,878.14	68.69%	3,805.29	63.53%	3,897.38	66.62%
รวมหนี้สิน	1,374.01	75.45%	3,085.28	73.63%	4,613.85	77.03%	4,400.87	75.23%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,370.00	75.23%	1,370.00	32.70%	1,370.00	22.87%	1,370.00	23.42%
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	455.00	24.99%	1,126.00	26.87%	1,370.00	22.87%	1,370.00	23.42%
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	-7.96	-0.44%	-21.10	-0.50%	5.84	0.10%	79.29	1.36%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	447.04	24.55%	1,104.90	26.37%	1,375.84	22.97%	1,449.29	24.77%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,821.05	100.00%	4,190.17	100.00%	5,989.68	100.00%	5,850.16	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	2554		2555		2556		ม.ค. - มิ.ย. 2557	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	0.00	0.00%	0.00	#DIV/0!	1,309.70	99.93%	1,366.92	99.95%
รายได้อื่น	0.21	100.00%	0.00	#DIV/0!	0.92	0.07%	0.62	0.05%
รวมรายได้	0.21	100.00%	0.00	#DIV/0!	1,310.63	100.00%	1,367.55	100.00%
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	0.00	0.00%	0.00	#DIV/0!	1,157.83	88.34%	1,183.41	86.54%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2.25	1072.30%	13.14	#DIV/0!	25.67	1.96%	19.05	1.39%
รวมค่าใช้จ่าย	2.25	1072.30%	13.14	#DIV/0!	1,183.50	90.30%	1,202.46	87.93%
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-2.04	-972.30%	-13.14	#DIV/0!	127.13	9.70%	165.09	12.07%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-0.00	-0.79%	0.00	#DIV/0!	-100.19	-7.64%	-91.63	-6.70%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	-2.04	-973.09%	-13.14	#DIV/0!	26.94	2.06%	73.45	5.37%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	0.00	0.00%	0.00	#DIV/0!	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	-2.04	-973.09%	-13.14	#DIV/0!	26.94	2.06%	73.45	5.37%

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556	ม.ค. - มิ.ย. 2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	-84.04	29.09	185.13	88.41
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	-1,415.08	-2,499.17	-1,442.96	-21.13
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,558.66	2,457.00	1,279.06	-104.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	59.54	-13.08	21.23	-37.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	14.01	73.55	60.47	81.70
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	73.55	60.47	81.70	44.58

ที่มา : งบการเงินในปี 2554 - 2556 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ของ BIC ตรวจสอบหรือสอบทานโดยนางสาวราพร ประศิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4579 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที ยัง จำกัด)

ข้อ 2.3 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2515 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 1,400,000 บาท ปัจจุบัน CK ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั่วไป โดยรับงานจากหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน โดยมีลักษณะการเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ผู้รับเหมาช่วง (Sub Contractor) หรือลักษณะการร่วมค้า (Joint Venture) หรือการร่วมทุนแบบคอนซอร์เทียม (Consortium) นอกจากนี้ CK ยังเข้าร่วมทุนในกิจการสัมปทาน อาทิเช่น บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BECL”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคประเภทการขนส่ง บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) (“TTW”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคด้านน้ำ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท ซี.เค. พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสาธารณูปโภคด้านพลังงาน เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 CK มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 1,693.90 ล้านบาท

ลักษณะการประกอบธุรกิจของ CK และบริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ CK สามารถแบ่งได้เป็น 2 สายธุรกิจดังนี้

1) สายธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

งานรับเหมาก่อสร้างสามารถแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ การเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และการเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ก) การเป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor)

CK จะรับงานก่อสร้างโดยการรับจ้างจากเจ้าของโครงการโดยตรง ทั้งโดยวิธีการประกวดราคาและโดยการเจรจาต่อรองในการเป็นผู้รับเหมาโดยตรง ซึ่ง CK จะดำเนินการเสนองานในนามของ CK โดยตรง และในกรณีที่เป็นการจ้างงานโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องมีบริษัทผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศเข้าร่วมมือด้วย CK จะเสนองานร่วมกับบริษัทต่างชาติที่มีความชำนาญดังกล่าวตามข้อกำหนดของเจ้าของโครงการ สำหรับการรับงานในลักษณะนี้ CK มิได้ดำเนินงานก่อสร้างทั้งหมดเพียงลำพัง แต่จะจ้างผู้รับเหมาช่วงเข้ามาร่วมดำเนินงานบางส่วนไป โดยพิจารณาจากความน่าเชื่อถือ และผลงานในอดีตเป็นเกณฑ์ในการสรรหาผู้รับเหมาช่วง โดย CK มิได้พึ่งพาหรือขึ้นอยู่กับผู้รับเหมาช่วงรายหนึ่งรายใดเป็นพิเศษ

ข) การเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor)

CK จะรับงานโดยการรับจ้างจากผู้รับเหมาอื่นที่ได้รับงานโดยตรงจากเจ้าของโครงการ โดยงานประเภทนี้ส่วนใหญ่จะเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตที่ใช้เครื่องจักรกลขนาดใหญ่และมีความซับซ้อน ซึ่งมักจะดำเนินงานโดยบริษัทต่างประเทศ และต้องการผู้ดำเนินการก่อสร้างที่มีความสามารถและประสบการณ์ในหลายด้าน ซึ่งบริษัทที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโดยตรง (Main Contractor) รายเดียว จะไม่มีประสบการณ์และความชำนาญเพียงพอที่จะดำเนินงานได้ทั้งหมดทุกขั้นตอน ดังนั้น CK จะพิจารณาผู้รับเหมาช่วงเฉพาะจากบริษัทผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) ที่มีชื่อเสียงและฐานะการเงินมั่นคง โดยจะรับดำเนินงานบางส่วน ตามที่ CK มีขีดความสามารถเพียงพอในการดำเนินงานลักษณะนี้ ซึ่งทำให้ CK มีโอกาสได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีในด้านวิศวกรรมกระบวนการผลิตต่างๆ และการบริหารงาน ตลอดจนได้

พันธมิตรทางการค้าที่มีศักยภาพเพียงพอที่จะดำเนินงานโครงการที่มีขนาดใหญ่และต้องการเทคโนโลยีขั้นสูง
ยิ่งขึ้นไปในอนาคตได้

2) สายธุรกิจสัมปทาน

เป็นการเข้าร่วมประมูลโครงการเพื่อดำเนินงานในลักษณะของสัมปทานจากหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจะเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ อาทิเช่น โครงการบริหารรถไฟฟ้าใต้ดิน โครงการผลิตน้ำประปา โครงการผลิตไฟฟ้า โครงการทางด่วน เป็นต้น โดยรูปแบบการดำเนินการจะเป็นในลักษณะ Build Operate and Transfer (BOT) หรือ Build Transfer and Operate (BTO) หรือ Build Own and Operate (BOO) หรือ Acquire Operate and Transfer (AOT) ที่มีอายุสัมปทานระยะยาว และมีการลงทุนสูง

คณะกรรมการ CK ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2557 ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอัศวิน คงสิริ	ประธานกรรมการและกรรมการอิสระ
2. นายปลิว ตรีวิศวะเวทย์	ประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายณรงค์ แสงสุริยะ	กรรมการ
4. นายรัตน์ สันตอรณพ	กรรมการ
5. นายประเสริฐ มรัตนะพร	กรรมการ
6. นายสมบัติ กิจจาลักษณ์	กรรมการ
7. นายอนุกุล ตันติมาสน์	กรรมการ
8. นายกำธร ตรีวิศวะเวทย์	กรรมการ
9. นายวิฑูร เตชะทัศนสุนทร	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
10. นายถวัลย์ศักดิ์ สุขะวรรณ	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
11. นายภาวิช ทองโรจน์	กรรมการอิสระ

ที่มา : Setsmart

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 14 สิงหาคม 2557 ประกอบด้วย

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท มหาสิริ สยาม จำกัด ^{1,4}	340,412,365	20.10
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด ^{2,4}	175,496,530	10.36
3. บริษัท ซี.เค.ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด ^{3,4}	93,348,212	5.51
4. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	38,950,000	2.30
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	31,348,557	1.86
6. STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	30,964,231	1.83
7. กองทุนเปิด ไทย แวลู โฟกัส อีควิตี้ บันผล	23,513,500	1.39
8. บริษัท ไฮกรีตโปรดักส์ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด	21,500,000	1.27
9. บริษัท ไฮสตีล โปรดักส์ จำกัด	18,722,800	1.11
10. นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	17,000,000	1.00

ที่มา : บริษัท

หมายเหตุ : 1/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเงินลงทุน รับเหมาก่อสร้างและให้คำปรึกษา

2/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารทุนและรับเหมาก่อสร้าง

3/ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ (พื้นที่) และให้บริการสาธารณสุขโปก

4/ นายปลิว ตรีวิเศษเวทย์ กรรมการของบริษัท และเป็นกรรมการใน CK บริษัท มหาสิริ สยาม จำกัด บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด บริษัท ซี.เค. ออฟฟิศ ทาวเวอร์ จำกัด และ บริษัท ที่ดินบางปะอิน จำกัด

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CK

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	2554	%	2555	%	2556	%	H1/57	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,018.78	10.94%	3,973.02	7.76%	3,913.22	5.43%	6,447.40	8.15%
เงินลงทุนชั่วคราว	940.31	2.56%	1,580.25	3.09%	1,479.75	2.05%	169.10	0.21%
ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,008.72	13.63%	5,718.66	11.16%	4,289.29	5.95%	5,591.83	7.06%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	8,066.04	21.95%	9,988.37	19.50%	15,397.85	21.38%	15,493.40	19.57%
สินค้าคงเหลือและวัสดุรอโอนใช้งาน	1,026.80	2.79%	1,304.94	2.55%	2,496.18	3.47%	3,885.12	4.91%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง	2,712.11	7.38%	7,543.17	14.73%	12,621.82	17.52%	12,139.99	15.34%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	336.59	0.92%	568.15	1.11%	937.50	1.30%	962.59	1.22%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	22,109.34	60.16%	30,676.57	59.89%	41,135.60	57.11%	44,689.42	56.46%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย : ล้านบาท	2554	%	2555	%	2556	%	H1/57	%
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	291.37	0.79%	362.23	0.71%	33.09	0.05%	24.05	0.03%
เงินให้กู้ยืมระยะยาว - สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	4,615.46	12.56%	4,665.66	9.11%	21.27	0.03%	21.84	0.03%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,239.36	8.81%	4,986.16	9.73%	7,270.77	10.09%	7,674.49	9.70%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,304.63	6.27%	4,415.96	8.62%	11,906.40	16.53%	12,994.01	16.42%
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	138.20	0.38%	140.84	0.27%	3,152.39	4.38%	5,017.60	6.34%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,332.93	9.07%	5,100.71	9.96%	7,901.40	10.97%	8,038.24	10.16%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	66.17	0.18%	77.08	0.15%	96.03	0.13%	92.61	0.12%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	653.61	1.78%	795.49	1.55%	517.28	0.72%	599.44	0.76%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	14,641.74	39.84%	20,544.13	40.11%	30,898.62	42.89%	34,462.26	43.54%
รวมสินทรัพย์	36,751.08	100.00%	51,220.70	100.00%	72,034.23	100.00%	79,151.69	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,972.16	5.37%	2,484.36	4.85%	4,373.92	6.07%	5,146.18	6.50%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,513.02	6.84%	5,461.97	10.66%	6,846.11	9.50%	7,212.15	9.11%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,324.10	14.49%	8,043.28	15.70%	9,321.76	12.94%	9,478.31	11.97%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	3,827.93	10.42%	7,563.44	14.77%	7,971.50	11.07%	9,612.79	12.14%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	823.12	2.24%	656.83	1.28%	1,037.83	1.44%	1,470.66	1.86%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	14,460.33	39.35%	24,209.87	47.27%	29,551.12	41.02%	32,920.08	41.59%
หนี้สินระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15,501.87	42.18%	17,946.98	35.04%	23,636.32	32.81%	26,076.89	32.95%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	82.31	0.22%	167.61	0.33%	346.34	0.48%	394.93	0.50%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	52.96	0.14%	387.64	0.76%	1,659.86	2.30%	1,868.00	2.36%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	15,637.15	42.55%	18,502.23	36.12%	25,642.52	35.60%	28,339.83	35.80%
รวมหนี้สิน	30,097.48	81.90%	42,712.10	83.39%	55,193.63	76.62%	61,259.91	77.40%
ทุนจดทะเบียน	1,652.59	4.50%	1,652.59	3.23%	1,652.59	2.29%	1,693.90	2.14%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,652.59	4.50%	1,652.59	3.23%	1,652.59	2.29%	1,693.90	2.14%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,869.41	13.25%	4,869.41	9.51%	4,869.41	6.76%	4,869.41	6.15%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	170.76	0.46%	170.76	0.33%	170.76	0.24%	170.76	0.22%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	137.63	0.37%	308.35	0.60%	7,011.43	9.73%	7,312.20	9.24%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(387.02)	-1.05%	1,220.02	2.38%	2,846.54	3.95%	3,552.93	4.49%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,443.36	17.53%	8,221.12	16.05%	16,550.72	22.98%	17,599.20	22.23%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	210.24	0.57%	287.47	0.56%	289.87	0.40%	292.58	0.37%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,653.60	18.10%	8,508.59	16.61%	16,840.59	23.38%	17,891.78	22.60%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	36,751.08	100.00%	51,220.70	100.00%	72,034.23	100.00%	79,151.69	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท	2554	%	2555	%	2556	%	H1/2557	%
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	10,812.79	75.04%	20,684.88	92.50%	32,570.45	78.44%	17,511.04	97.52%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	77.38	0.54%	79.19	0.35%	56.52	0.14%	0.70	0.00%
รายได้ค่าบริการ โครงการ	69.86	0.48%	59.47	0.27%	50.20	0.12%	1.82	0.01%
รายได้อื่น	2,879.69	19.98%	1,270.82	5.68%	9,332.80	22.48%	531.10	2.96%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	570.37	3.96%	267.66	1.20%	(488.59)	-1.18%	(89.08)	-0.50%
รวมรายได้	14,410.09	100.00%	22,362.02	100.00%	41,521.38	100.00%	17,955.58	100.00%
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง ขายวัสดุก่อสร้างและ บริการ	10,368.47	71.95%	18,456.67	82.54%	29,233.08	70.40%	15,685.49	87.36%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,461.10	10.14%	1,571.42	7.03%	1,504.98	3.62%	818.24	4.56%
รวมค่าใช้จ่าย	11,829.57	82.09%	20,028.09	89.56%	30,738.06	74.03%	16,503.72	91.91%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ ต้นทุนทางการเงิน	2,580.52	17.91%	2,333.93	10.44%	10,783.32	25.97%	1,451.85	8.09%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,079.08)	-7.49%	(1,420.51)	-6.35%	(1,538.10)	-3.70%	(734.44)	-4.09%
	(563.93)	-3.91%	(296.17)	-1.32%	(1,533.25)	-3.69%	(25.70)	-0.14%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	937.51	6.51%	617.26	2.76%	7,711.97	18.57%	691.71	3.85%
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	927.40	6.44%	583.85	2.61%	7,673.85	18.48%	677.20	3.77%
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	10.10	0.07%	33.40	0.15%	38.12	0.09%	14.52	0.08%

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556	H1/2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(4,393.47)	(3,435.49)	(8,409.47)	(948.36)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	4,121.87	(2,199.39)	849.28	529.73
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,759.42	5,602.34	7,444.24	2,953.21
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6.45	(13.21)	56.15	(0.41)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,494.28	(45.76)	(59.80)	2,534.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,524.50	4,018.78	3,973.02	3,913.22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,018.78	3,973.02	3,913.22	6,447.40

ที่มา : งบการเงินรวมในปี 2554 – 2556 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ของ CK ตรวจสอบ หรือสอบทานโดยนางสาววราพร ประภาศิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4579 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด)

หมายเหตุ : ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมของ CK ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีได้จาก Website ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ข้อ 2.4 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์

บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ (“XPCL”) จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัทตามกฎหมายของสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป. ลาว”) เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2553 ในรูปแบบการลงทุนแบบวิสาหกิจผสม (ผู้ถือหุ้นจาก สปป.ลาว ร้อยละ 25 และผู้ถือหุ้นชาวไทย ร้อยละ 75) ด้วยทุนจดทะเบียน 790 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือเท่ากับ 26,861 ล้านบาท (คิดในอัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อ 34 บาท) ดำเนินธุรกิจหลักคือการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยจำหน่ายให้แก่ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว มีที่ตั้งของบริษัทตามที่จดทะเบียนตั้งอยู่ที่เลขที่ 215 ถนนล้านช้าง บ้านเชียงยืน เมืองจันทบุรี นครหลวงเวียงจันทน์ สปป.ลาว และมีสำนักงานผู้แทนในประเทศไทยตั้งอยู่ ณ เลขที่ 587 อาคารวิริยะถาวร ชั้น 19 ถนนสุขุมวิทวินิจัย แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ

เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2553 XPCL ได้ลงนามในสัญญาสัมปทานโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีกับ สปป.ลาว ในลักษณะ BOOT (Build-Own-Operate and Transfer) กล่าวคือ เป็นผู้รับสัมปทานในการออกแบบพัฒนา ก่อสร้าง และดำเนินการโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี เป็นระยะเวลา 29 ปี นับจากวันเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ เพื่อขายกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ให้แก่ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว โดยจะโอนกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินทั้งหมดของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรีให้แก่ สปป.ลาว เมื่อระยะเวลาสัญญาสัมปทานสิ้นสุดลง เว้นแต่จะมีการขยายอายุสัมปทานออกไปอีกตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่จะตกลงกันระหว่างคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย

ภายใต้สัญญาสัมปทานดังกล่าว XPCL มีภาระผูกพันในการพัฒนาชุมชน เพื่อส่งเสริมสภาพความเป็นอยู่ทางด้านสังคม และเศรษฐกิจบริเวณชุมชนโดยรอบพื้นที่ตั้งของโครงการ ตลอดจนภาระผูกพันในการจ่ายค่าภาคหลวงและภาษีเงินได้นิติบุคคลให้กับภาครัฐ สปป.ลาว ตามระยะเวลาและอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญาสัมปทาน

คณะกรรมการ XPCL ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. ดร.ทนง พิทยะ	ประธานกรรมการ
2. นายปลิว ศรีวิศเวทย์	ประธานกรรมการบริหารและกรรมการ
3. นายสหัส ประทักษ์นุกูล	กรรมการ
4. นายแวน ฮวง เคา	กรรมการ
5. นายจักรชัย บาลี	กรรมการ
6. นายวิเศษ จุงวัฒนา	กรรมการ
7. ท่านบุญโอม อุบนปะเสิด	กรรมการ
8. ท่านทองเพ็ด ค้างเงิน	กรรมการ
9. นายธนวัฒน์ ศรีวิศเวทย์	กรรมการและกรรมการผู้จัดการ

ที่มา : XPCL ข้อมูล ณ วันที่ 11 กันยายน 2557

หมายเหตุ : นายสุพงศ์ ชยุตสาหกิจ ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท และเป็นบุคคลที่คาดว่าจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของ XPCL ในวันที่ 25 กันยายน 2557

ผู้ถือหุ้นของ XPCL ประกอบด้วย

รายชื่อ	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	30.00
2. บริษัท นที ซินเนอร์ยี จำกัด	25.00
3. รัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EDL)	20.00
4. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	12.50
5. บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	7.50
6. บริษัท พีที จำกัดผู้เดียว	5.00

ที่มา : XPCL

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ XPCL

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	2554		2555		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	964.42	94.96%	8,458.19	87.52%	22,381.28	93.43%
อาคารและอุปกรณ์	405.69	39.95%	21.36	0.22%	38.56	0.16%
ค่าธรรมเนียมในการจัดการเงินกู้หรือค้ำประกัน	-	-	943.79	9.77%	885.09	3.69%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	-	-	201.59	0.84%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.69	0.01%	0.60	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	964.83	95.00%	9,424.04	97.51%	23,507.12	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1.20	0.01%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.76	0.07%	1.49	0.02%	1.54	0.01%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49.97	4.92%	238.99	2.47%	446.12	1.86%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	50.73	5.00%	240.48	2.49%	448.86	1.87%
รวมสินทรัพย์	1,015.56	100.00%	9,664.52	100.00%	23,955.98	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	1,000.00	98.47%	1,966.00	20.34%	5,789.75	24.17%
ขาดทุนสะสม	(61.39)	(6.04%)	(189.99)	(1.97%)	(356.00)	(1.49%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	196.04	0.82%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	938.61	92.42%	1,776.01	18.38%	5,629.79	23.50%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(หน่วย : ล้านบาท)	2554		2555		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	5,791.34	59.92%	17,307.99	72.25%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.24	0.02%	1.01	0.01%	2.65	0.01%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.24	0.02%	5,792.34	59.93%	17,310.64	72.26%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้ค่าโครงการ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	69.54	6.85%	1,994.60	20.64%	860.34	3.59%
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	5.08	0.50%	91.26	0.94%	131.71	0.55%
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.66	0.06%	0.04	0.00%	0.61	0.00%
เจ้าหนี้อื่น	1.42	0.14%	4.98	0.05%	7.20	0.03%
ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	-	-	5.29	0.05%	15.69	0.07%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	76.70	7.55%	2,096.16	21.69%	1,015.55	4.24%
รวมหนี้สิน	76.70	7.55%	7,888.51	81.62%	18,326.18	76.50%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,015.56	100.00%	9,664.52	100.00%	23,955.98	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)	2554		2555		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้อื่น	0.38	100.00%	0.51	100.00%	7.23	100.00%
รวมรายได้	0.38	100.00%	0.51	100.00%	7.23	100.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(55.16)	(14,515.79%)	(129.11)	(25,315.69%)	(173.24)	(2,396.13%)
รวมค่าใช้จ่าย	(55.16)	(14,515.79%)	(129.11)	(25,315.69%)	(173.24)	(2,396.13%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(54.78)	(14,415.79%)	(128.60)	(25,215.69%)	(166.01)	(2,296.13%)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	-	-	-	196.04	2,711.48%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(54.78)	(14,415.79%)	(128.60)	(25,215.69%)	30.03	415.35%

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	2554	2555	2556
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(52.78)	(126.19)	(159.05)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(125.07)	(5,455.83)	(14,523.38)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	200.00	5,771.07	14,889.54
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(0.01)	(0.02)	0.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	22.14	189.02	207.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	27.83	49.97	238.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	49.97	238.99	446.12

ที่มา : งบการเงินในปี 2554 - 2556 ของ XPCL ตรวจสอบโดยนางสาว ศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ซัง จำกัด)

การประเมินความเหมาะสมของการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงิน เพื่อใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2 โดยมีระยะเวลาก่อสร้างและดำเนินงานรวมทั้งสิ้นประมาณ 27 ปี 5 เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2585 ซึ่งเป็นระยะเวลาสิ้นสุดตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เนื่องจากคาดว่าโรงไฟฟ้า BIC2 จะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือชี้วัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ และผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการในครั้งนี้ เป็น 3 วิธี ดังนี้

- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) เป็นวิธีการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะมียุทธศาสตร์เท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าหักด้วยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก โดยใช้ต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราส่วนลด (Discounted rate) เพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดดังกล่าวตลอดระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2
- วิธีอัตราผลตอบแทน (Internal Rate of Return: IRR) เป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 จากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้าและกระแสเงินสดออกตลอดระยะเวลาดำเนินการโครงการ โดยอัตราที่คำนวณได้จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับศูนย์ หรืออาจกล่าวได้ว่า IRR คือ อัตราผลตอบแทนที่ทำให้เงินที่ได้ลงทุนไปมีค่าเท่ากับเงินที่ได้รับกลับคืน เมื่อพิจารณาด้วยมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2
- วิธีการหาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period: PB) เป็นวิธีการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยวัดเป็นระยะเวลาว่า เมื่อมีการลงทุนในโครงการแล้ว จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่จะคืนทุน ซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดสะสมที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าของเงินตามระยะเวลาดำเนินงานโรงไฟฟ้า BIC2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจากบริษัท และ BIC ซึ่งได้แก่

- งบการเงินประจำปี 2554-2556 และงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2557 ของ BIC ซึ่งตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชี
- ข้อมูลทางด้านธุรกิจและการเงินของ BIC และข้อมูลอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลต่างๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- ข้อมูลในสรุปสาระสำคัญของสัญญาต่างๆ ของโรงไฟฟ้า BIC2 เช่น สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ และร่างสัญญาว่าจ้างก่อสร้างโครงการ เป็นต้น
- ข้อมูล เอกสาร และการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและคณะทำงานของบริษัท และ BIC

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสด และการดำเนินงานในอนาคตของโรงไฟฟ้า BIC2 ซึ่งหากมีปัจจัยใดมากระทบทำให้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปจากที่กำหนด จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนที่ประเมินได้ในครั้งนี้ โดยแบบจำลองทางการเงินอยู่ภายใต้สมมติฐานหลักดังนี้

1. เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน การก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานในแบบจำลองทางการเงินให้โรงไฟฟ้า BIC2 สามารถก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ได้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2560 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เนื่องจาก CK ในฐานะผู้รับเหมาก่อสร้าง ได้รับประกันที่จะก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ให้แล้วเสร็จภายในกำหนดระยะเวลาดังกล่าว
2. ในการประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงโดยใช้ข้อมูลด้านเทคนิคต่างๆ และข้อมูลตามสัญญาที่ได้รับจากบริษัท และ BIC เช่น กำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ค่าความสิ้นเปลืองในการใช้เชื้อเพลิงเฉลี่ยเพื่อการผลิตพลังงานไฟฟ้า (Heat Rate) และดัชนีวัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving: PES) เป็นต้น
3. โรงไฟฟ้า BIC2 มีกำลังผลิตไฟฟ้าจำนวน 120 เมกะวัตต์ ซึ่ง ณ ปัจจุบัน BIC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กับ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ต่อปี เป็นระยะเวลา 25 ปี เพียงรายเดียว ในขณะที่ปริมาณไฟฟ้าจำนวนที่เหลือและไอน้ำจำนวน 20 ตันต่อชั่วโมง ยังไม่ได้มีการลงนามซื้อขายกับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ BIC มีความมั่นใจว่าลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินจะซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้า BIC2 ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าของโรงไฟฟ้า BIC1 เนื่องจากราคาที่ BIC คาดว่าจะขายให้แก่ลูกค้าเป็นราคาไฟฟ้าที่มีส่วนลดจากราคาขายของ กฟผ. ซึ่งลูกค้าดังกล่าวซื้ออยู่ ณ ปัจจุบัน และราคาไอน้ำที่ BIC จะจำหน่ายให้แก่ลูกค้า มีราคาถูกกว่าต้นทุนการผลิตโดยลูกค้าเอง อีกทั้งการวางท่อสายส่งไปยังลูกค้าโดยตรงจะช่วยให้สามารถส่งมอบไฟฟ้าและไอน้ำที่มีความเสถียรภาพมากกว่าซื้อจาก กฟผ. เนื่องจากมีโอกาสสูญเสียการส่งกระแสไฟฟ้าระหว่างทาง (Transmission Loss) น้อยกว่า ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตของโรงไฟฟ้า BIC2 ภายใต้สมมติฐานว่า BIC จะสามารถจัดหาลูกค้ามาซื้อไฟฟ้าและไอน้ำได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ 25 ปีนับจากวันที่โรงไฟฟ้า BIC2 เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำเชิงพาณิชย์ได้
4. BIC คาดว่าจะใช้เงินลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 รวมทั้งสิ้นประมาณ 5,340 ล้านบาท โดยจะใช้แหล่งเงินลงทุนจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของ BIC ในอัตรา 3 ต่อ 1 ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงิน จึงกำหนดให้ BIC สามารถจัดหาแหล่งเงินลงทุนได้ตามวัตถุประสงค์
5. เนื่องจากโรงไฟฟ้า BIC1 ได้ลงทุนในงานก่อสร้างสาธารณูปโภคส่วนกลาง (Common Facilities) มูลค่ารวม 50.50 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำมาใช้ร่วมกับโรงไฟฟ้า BIC2 โดยไม่ต้องมีการลงทุนเพิ่มเติม อีกทั้งที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้า BIC2 ได้มีการจัดเตรียมไว้ล่วงหน้าเรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่ก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี

- เท่ากับ 165.10 ล้านบาท (สำหรับใช้ในโรงไฟฟ้า BIC1 และ BIC2) ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงิน จึงไม่ได้นำมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวมารวมไว้ในโรงไฟฟ้า BIC2
6. สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการธุรกิจสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 เช่น สัญญาซื้อขายน้ำดิบ ค่าบำบัดน้ำเสีย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบำรุงรักษา (Operations & Maintenance) เป็นต้น ซึ่ง ณ ปัจจุบัน BIC ยังไม่ได้ลงนามในสัญญาดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะกำหนดค่าใช้จ่ายดังกล่าวโดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร BIC และจากสัญญาปัจจุบันของโรงไฟฟ้า BIC1
 7. ณ ปัจจุบัน BIC ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำประเภทที่ 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและพื้นฐานสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ต่อสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) และอยู่ระหว่างรอการพิจารณาอนุมัติ ทั้งนี้ BIC คาดว่าโรงไฟฟ้า BIC2 จะได้รับสิทธิประโยชน์และเงื่อนไขเหมือนกับโรงไฟฟ้า BIC1 กล่าวคือ ได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ เนื่องจากถือว่าการขยายกำลังการผลิต ดังนั้น ในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้โรงไฟฟ้า BIC2 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์เหมือนโรงไฟฟ้า BIC1
 8. พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากรฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และปี 2557 และมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2557 ได้เห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกาลดภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยให้คงการจัดเก็บภาษีในอัตราร้อยละ 20 ในปี 2558 ประกอบกับสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้พิจารณาประกาศลดอัตราภาษีดังกล่าว และมีความเห็นว่า อัตราภาษีที่คาดได้ค่อนข้างแน่ที่ควรนำมาใช้ในการวัดมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีควรเป็นอัตราร้อยละตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ กล่าวคือ อัตราร้อยละ 23 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2555 และร้อยละ 20 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2556 เป็นต้นไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาหามูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโรงไฟฟ้า BIC2 ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของโรงไฟฟ้า BIC2 และ/หรือโครงการดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด ตลอดจนมีปัจจัยที่กระทบต่อตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโครงการที่ประเมินได้ก็อาจจะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ มูลค่าและอัตราผลตอบแทนของโรงไฟฟ้า BIC2 ไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิง นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดจากโรงไฟฟ้า BIC2 ประกอบด้วย

ปัจจัยภายนอก

1. อัตราแลกเปลี่ยน

กำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เท่ากับ 31.91 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งอ้างอิงมาจากอัตรากลางที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2557 โดยกำหนดให้อัตราคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2. อัตราเงินเฟ้อ

2.1 อัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินบาท

กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินบาทเท่ากับร้อยละ 3.06 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) เฉลี่ยต่อปีในช่วงปี 2552 - 2556 (CAGR) ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เว้นแต่จะกำหนดเป็นอย่างอื่น

2.2 อัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาเท่ากับร้อยละ 4.00 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายต่างๆ ที่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐของโรงไฟฟ้า BIC1

3. ระยะเวลาก่อสร้าง

กำหนดให้ระยะเวลาก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 เริ่มต้นในเดือนมกราคม 2558 และแล้วเสร็จพร้อมให้บริการซื้อขายไฟฟ้าในเดือนพฤษภาคม 2560

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและน้ำจากโรงไฟฟ้า BIC2

4. ระยะเวลาดำเนินงานเชิงพาณิชย์

เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาที่ กฟผ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า BIC2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นระยะเวลาประมาณ 25 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2560 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2585 ซึ่งเป็นระยะเวลากำหนด 25 ปี นับจากวันที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

5. รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

1) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จะเป็นไปตามประกาศของ กฟผ. เรื่อง อัตราารับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก ประเภทสัญญา Firm ระบบ Cogeneration ฉบับ พ.ศ. 2553 ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าประกอบด้วย 3 ส่วน คือ อัตราค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment: CP) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP) และอัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving: FS) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ก) อัตราค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment: CP)

กฟผ. ตกลงที่จะชำระอัตราค่าพลังไฟฟ้าเป็นรายเดือนให้กับ BIC ในฐานะผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า เพื่อชดเชยต้นทุนคงที่ที่เกิดจากการดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า เพื่อให้ BIC สามารถดำรงความพร้อมในการผลิตและจ่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ในช่วงเวลาระหว่างวันที่กำหนดในสัญญา ไม่ว่า กฟผ. จะมีคำสั่งให้จ่ายไฟฟ้าหรือไม่ โดยกำหนดเป็นอัตราคงที่อยู่ที่ 420 บาทต่อกิโลวัตต์ต่อเดือน และกำหนดให้ร้อยละ 50 ของอัตราคงที่ดังกล่าวมีการปรับค่าเป็นรายเดือนให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน โดยอ้างอิงและเปรียบเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคงที่ไว้ ณ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราค่าพลังไฟฟ้า} &= CP_t^{\text{GAS}} = CP_0^{\text{GAS}} \times [0.50(FX_t/34) + 0.50] \\ \text{โดยที่} \\ CP_0^{\text{GAS}} &= 420 \text{ บาท/กิโลวัตต์/เดือน กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง} \\ CP_t^{\text{GAS}} &= \text{อัตราค่าพลังไฟฟ้าในเดือน } t \text{ กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (บาท/} \\ &\quad \text{กิโลวัตต์/เดือน)} \\ FX_t &= \text{อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคงที่เฉลี่ยของอัตราซื้อและอัตราขาย} \\ &\quad \text{ทางโทรเลข ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน } t \text{ ที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ซื้อขายกับ} \\ &\quad \text{ลูกค้า ซึ่งประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)} \end{aligned}$$

ข) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า (Energy Payment: EP)

อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าจะถูกคำนวณเพื่อให้ครอบคลุมหรือชดเชยต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ซึ่งเกิดขึ้นจากการส่งจ่ายกระแสไฟฟ้าของ กฟผ. โดย กฟผ. จะจ่ายอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าตามราคาเชื้อเพลิงในหน่วยบาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งเป็นอัตราคงที่อยู่ที่ 1.85 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และปรับปรุงผลลัพท์ด้วยค่าปรับเปลี่ยนต้นทุนพลังงาน (Energy Payment Adjustment) ซึ่งได้แก่ อัตราการเติบโตของราคาค่าก๊าซธรรมชาติจากราคาที่กำหนดในปีฐาน (เดือนกุมภาพันธ์ 2553) และคูณด้วยผลรวมปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่นำส่งให้แก่ กฟผ. ทั้งในช่วงที่ระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีความต้องการสูง (Peak Period) และช่วงที่ความต้องการต่ำ (Off-Peak Period) ในหน่วยกิโลวัตต์ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า} &= EP_t^{\text{GAS}} = EP_0^{\text{GAS}} + ES_t^{\text{GAS}} \\ \text{โดยที่} \\ EP_0^{\text{GAS}} &= 1.85 \text{ บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง} \\ EP_t^{\text{GAS}} &= \text{อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าในเดือน } t \text{ กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (บาท/} \\ &\quad \text{กิโลวัตต์-ชั่วโมง)} \\ ES_t^{\text{GAS}} &= \text{ค่าตัวประกอบการปรับอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็น} \\ &\quad \text{เชื้อเพลิง (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง) ซึ่งมีสูตรการคำนวณคือ} \\ &\quad 1/10^6 \times [(P_t^{\text{GAS}} - P_0^{\text{GAS}}) \times \text{Heat Rate}^{\text{GAS}}] \\ P_t^{\text{GAS}} &= \text{ราคาก๊าซธรรมชาติที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า} \\ &\quad \text{รายเล็กในเดือน } t \text{ (บาท/ล้านบีทียู)} \end{aligned}$$

P_0^{GAS}	=	ราคาก๊าซธรรมชาติที่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในเดือนกุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งใช้เป็นราคาฐาน มีค่าเท่ากับ 232.6116 บาท/ล้านบีทียู
Heat Rate ^{GAS}	=	อัตราการใช้ความร้อนเฉลี่ย เพื่อการผลิตพลังงานไฟฟ้า มีค่าเท่ากับ 7,950 บีทียู/กิโลวัตต์-ชั่วโมง

ค) อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving Payment: FS)

กฟผ. จะชำระค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงให้กับ BIC ตามกฎระเบียบปรับปรุงใหม่สำหรับโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก สำหรับโรงไฟฟ้าที่มีการใช้พลังงานความร้อนจากเชื้อเพลิงเพื่อนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์ด้านอื่น (Thermal Energy) นอกจากการผลิตไฟฟ้า ในสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 10 ของพลังงานความร้อนทั้งหมด ทั้งนี้ การจ่ายค่าตอบแทนการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงดังกล่าว จะถูกชดเชยด้วยดัชนีวัดความสามารถในการใช้พลังงานปฏุมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving: PES) ซึ่งถูกกำหนดจากตัวแปร 2 ตัวแปร คือ ประสิทธิภาพการนำความร้อนไปใช้ประโยชน์จากระบบผลิต และประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจากระบบผลิต โดยหากดัชนี PES ของโรงไฟฟ้ามีค่าเป็นบวก ผู้ผลิตไฟฟ้าจะสามารถได้รับค่าตอบแทนการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในหน่วยบาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งเป็นอัตราคงที่อยู่ที่ 0.36 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง และคูณด้วยผลรวมปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่นำส่งให้แก่ กฟผ. ทั้งในช่วงที่ระบบไฟฟ้าของ กฟผ. มีความต้องการสูง และช่วงที่มีความต้องการต่ำ ในหน่วยกิโลวัตต์ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง	=	FS_t^{GAS}	=	$FS_0^{GAS} \times (PES_t / 10)$
โดยที่				
FS_0^{GAS}	=	0.36 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง		
FS_t^{GAS}	=	อัตราค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิงในเดือน t กรณีใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)		
PES_t	=	ดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฏุมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้าและพลังงานความร้อนร่วมกันที่ใช้สำหรับเดือน t		

2) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม โดยทั่วไป ในสัญญาจำหน่ายไฟฟ้าได้กำหนดให้ลูกค้าอุตสาหกรรมต้องรับซื้อไฟฟ้าตามปริมาณขั้นต่ำที่กำหนดไว้ และสามารถเลือกรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมได้สูงสุดตามกำลังผลิตตามสัญญา โดย BIC คิดอัตราค่าไฟฟ้าโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าขายปลีกของ กฟผ. ที่คิดกับลูกค้าประเภทกิจการขนาดใหญ่ ฉบับมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2555 เป็นต้นไป ซึ่งสามารถจำแนกเป็น 2 ส่วน คือ (1) อัตราค่าไฟฟ้าฐาน (Base Tariff) ตามช่วงเวลาของการใช้ (Time of Use Rate: TOU) ซึ่งเป็นอัตราคงที่ ประกอบด้วยค่าความต้องการพลังไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้า และ (2) อัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติหรือค่าเอฟที (Fuel Adjustment Charge: Ft) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่มีการปรับค่าและจะบวกเข้าไปในอัตราค่าไฟฟ้าฐาน ทั้งนี้ อัตราตามช่วงเวลาของการใช้ (TOU) ตามประกาศของ กฟผ. มีรายละเอียดดังนี้

	ค่าความต้องการพลังไฟฟ้า (บาท/กิโลวัตต์)	ค่าพลังงานไฟฟ้า (บาท/หน่วย)	
	Peak	Peak	Off-Peak
1. แร่งดันตั้งแต่ 69 กิโลโวลต์ขึ้นไป	74.14	3.5982	2.1572
2. แร่งดัน 22 – 33 กิโลโวลต์	132.93	3.6796	2.1760
3. แร่งดันต่ำกว่า 22 กิโลโวลต์	210.00	3.8254	2.2092

ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า สามารถสรุปได้ดังนี้

5.1 ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่มีไว้เพื่อจำหน่าย

5.1.1 กฟผ.

กำหนดให้ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่มีไว้เพื่อจำหน่ายให้แก่ กฟผ. มีจำนวน 90 เมกะวัตต์ต่อปี เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง BIC และ กฟผ.

5.1.2 ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรม

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BIC พบว่าเบื้องต้น BIC ได้มีการติดต่อลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมไว้จำนวน 2 ราย จำนวนรวม 20 เมกะวัตต์ โดยผู้บริหารของ BIC มีความมั่นใจว่าลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินจะซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า BIC2 เหมือนกับเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าของโรงไฟฟ้า BIC1 เนื่องจากราคาที่ BIC คาดว่าจะขายให้แก่ลูกค้าเป็นราคาไฟฟ้าที่มีส่วนลดจากราคาขายของ กฟผ. ซึ่งลูกค้าดังกล่าวซื้ออยู่ ณ ปัจจุบัน อีกทั้งการซื้อไฟฟ้าจาก BIC โดยตรง จะทำให้ลูกค้าได้รับกระแสไฟฟ้าที่มีความเสถียรสภาพมากกว่าซื้อจาก กฟผ. เนื่องจากมีโอกาสสูญเสียการส่งกระแสไฟฟ้าระหว่างทาง (Transmission Loss) น้อยกว่า

ดังนั้น จึงกำหนดให้ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่มีไว้เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมรายที่ 1 และ 2 มีจำนวน 17 เมกะวัตต์ต่อปีที่แรงดัน 22 - 33 กิโลโวลต์ และจำนวน 3 เมกะวัตต์ต่อปีที่แรงดันตั้งแต่ 69 กิโลโวลต์ขึ้นไป ตามลำดับ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์

5.2 จำนวนวันดำเนินการ

กำหนดให้โรงไฟฟ้า BIC2 สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าได้ตลอดทั้งปี หรือ 365 วัน หรือ 8,760 ชั่วโมงต่อปี โดยได้แบ่งจำนวนชั่วโมงดำเนินการในช่วงความต้องการสูง (Peak Period) และช่วงความต้องการต่ำ (Off-Peak Period) สำหรับการจำหน่ายให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นดังนี้

จำนวนชั่วโมงต่อปี	กฟผ.	ลูกค้าอุตสาหกรรม 1 และ 2
Peak Period	4,752 ^{1/}	3,185 ^{2/}
Off-Peak Period	4,008	5,575
รวม	8,760	8,760

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากวันทำการระหว่างวันจันทร์ – วันเสาร์ ระหว่างเวลา 8.00 น. – 24.00 น. รวม 16 ชั่วโมงต่อวัน โดยไม่รวมวันหยุดชดเชย ซึ่งเป็นไปตามประกาศของ กฟผ. ทั้งนี้ กำหนดให้วันหยุดชดเชยมีจำนวน 16 วันต่อปี ตามจำนวนวันเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างปี 2552 – 2556 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2/ คำนวณจากวันทำการระหว่างวันจันทร์ – วันศุกร์ ระหว่างเวลา 9.00 น. – 22.00 น. รวม 13 ชั่วโมงต่อวัน ซึ่งเป็นไปตามประกาศของ กฟผ. โดยถือว่าวันจันทร์ – วันศุกร์ (ยกเว้นวันหยุดราชการที่เกิดขึ้นในช่วงวันจันทร์ – วันศุกร์ โดยไม่รวมวันหยุดชดเชย) เป็นช่วง Peak Period ทั้งหมด ส่วนวันเสาร์ วันอาทิตย์ และวันหยุดราชการที่เกิดขึ้นในช่วงวันจันทร์ – วันศุกร์ โดยไม่รวมวันหยุดชดเชย เป็นช่วง Off-Peak Period ทั้งหมด ซึ่งจากการพิจารณาจำนวนวันในช่วง Off-Peak Period ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2552 – 2556 จะพบว่า มีจำนวนวันเฉลี่ยประมาณ 120 วันต่อปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ช่วง Peak Period และช่วง Off-Peak Period มีจำนวนเท่ากับ 245 วันต่อปี และ 120 วันต่อปี ตามลำดับ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

5.3 อัตราความพร้อมในการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า (Availability Factor) และอัตราการนำส่งกระแสไฟฟ้า (Load Factor)

กำหนดให้อัตราความพร้อมในการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า และอัตราการนำส่งกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นไปตามปริมาณรับประกันการนำส่งกระแสไฟฟ้า และปริมาณรับซื้อขั้นต่ำตามที่กำหนดในสัญญา ซึ่งสรุปได้ดังนี้

อัตราร้อยละ	กฟผ.	ลูกค้าอุตสาหกรรม 1	ลูกค้าอุตสาหกรรม 2
Availability Factor	96.50	96.50	96.50
Load Factor	80.00	70.00	70.00

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานของปริมาณพลังงานไฟฟ้า จำนวนชั่วโมงดำเนินการในช่วงความต้องการสูง (Peak Period) และช่วงความต้องการต่ำ (Off-Peak Period) อัตราความพร้อมในการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า (Availability Factor) และอัตราการนำส่งกระแสไฟฟ้า (Load Factor) โรงไฟฟ้า BIC2 จะสามารถจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมได้เฉลี่ยประมาณ 608.65 ล้านหน่วยต่อปี และ 118.35 ล้านหน่วยต่อปี ตามลำดับ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

5.4 ราคาจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

ราคาจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม มีสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

	กฟผ.	ลูกค้าอุตสาหกรรม 1		ลูกค้าอุตสาหกรรม 2	
		Peak	Off-Peak	Peak	Off-Peak
ค่าพลังไฟฟ้า	420 บาท/Kwh-month ^{1/}				
ค่าความต้องการพลังไฟฟ้า		132.93 บาท/ Kwh-month ^{2/}		74.14 บาท/ Kwh-month ^{2/}	
ค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	1.85 บาท/Kwh ^{3/}	3.6796 บาท/Kwh ^{2/}	2.1760 บาท/Kwh ^{2/}	3.5982 บาท/Kwh ^{2/}	2.1572 บาท/Kwh ^{2/}
ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง	0.36 บาท/Kwh ^{4/}				
สูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ		0.64 บาท/Kwh ^{5/}		0.64 บาท/Kwh ^{5/}	

หมายเหตุ: 1/ เป็นราคาพื้นฐาน คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งจะถูกแบ่งคำนวณออกเป็นค่าคงที่เงินบาทในอัตราร้อยละ 50 (ไม่เปลี่ยนแปลง) และค่าผันแปรในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวดเปรียบเทียบกับดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคำหนด

2/ เป็นราคาตามประกาศของ กฟผ. ซึ่งจะต้องนำไปหักอัตราส่วนลดในอัตราร้อยละ 3.00 และร้อยละ 0.50 สำหรับลูกค้าอุตสาหกรรม 1 และ 2 ตามลำดับ โดยอ้างอิงจากรายได้จากลูกค้าอุตสาหกรรมในโรงไฟฟ้า BIC1

3/ เป็นราคาพื้นฐานที่จะต้องปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงของค่าพลังงาน คือ นำราคาก๊าซธรรมชาติในแต่ละปีเปรียบเทียบกับดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติในเดือนกุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 232.61 บาทต่อล้านบีทียู แล้วคูณด้วย Heat Rate ที่อัตรา 7,950 บีทียู/Kwh โดยกำหนดราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2557 มีราคาเท่ากับ 328.28 บาทต่อล้านบีทียู ซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยในระหว่างเดือนมกราคม – พฤษภาคม 2557 และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเติบโตเฉลี่ยของราคาก๊าซธรรมชาติในระหว่างเดือนมกราคม 2552 – เดือนพฤษภาคม 2557 (CAGR) ในอัตราร้อยละ 6.13 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4/ กำหนดให้ดัชนีที่ใช้วัดความสามารถในการใช้พลังงานปฐมภูมิในกระบวนการผลิตพลังงานไฟฟ้า และพลังความร้อนร่วมกัน (Primary Energy Saving: PES) ของ BIC มีค่าเท่ากับร้อยละ 10 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

5/ กำหนดให้สูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Fuel Adjustment Charge: Ft) มีค่าเท่ากับ 64 สตางค์ (ราคาเฉลี่ยในเดือนมกราคม – สิงหาคม ปี 2557) โดยกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 80 ของการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติต่อการผลิตกระแสไฟฟ้า 1 หน่วย

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ราคาจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม คิดเป็นประมาณ 4.20 – 14.89 บาทต่อหน่วย และ 3.99 – 12.35 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

6. รายได้จากการจำหน่ายไอน้ำ

แม้ว่ากำลังการผลิตไอน้ำจำนวน 20 ตันต่อชั่วโมง ยังไม่ได้มีการลงนามซื้อขายกับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ BIC มีความมั่นใจว่าลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอินจะซื้อไอน้ำจากโรงไฟฟ้า BIC2 ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าของโรงไฟฟ้า BIC1 เนื่องจากราคาไอน้ำที่ BIC จะจำหน่ายให้แก่ลูกค้าเป็นราคาที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตของลูกค้าเอง โดยได้กำหนด Load Factor ที่ร้อยละ 70 ซึ่งคิดเป็นประมาณ 122,640 ตันต่อปี และกำหนดราคาขายพื้นฐานเท่ากับ 550 บาท/ตัน และปรับปรุงด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาก๊าซธรรมชาติที่เกิดขึ้นจริงเปรียบเทียบกับดัชนีราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2549 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 210.3573 บาท/ล้านบีทียู ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไอน้ำกับลูกค้าของโรงไฟฟ้า BIC1 ทั้งนี้ ราคาจำหน่ายไอน้ำเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า BIC2 จะมีประมาณ 1,026 – 4,541 บาทต่อตันในช่วงระยะเวลาประมาณการ

7. รายได้อื่น

กำหนดให้โรงไฟฟ้า BIC2 ไม่มีรายได้อื่น ตลอดระยะเวลาประมาณการ นอกเหนือจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ ตามสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 – ไม่รวมค่าเสื่อมราคา (Operating Cost)

ค่าใช้จ่ายผันแปร (Variable Cost)

8. ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง

BIC ได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“PTT”) เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2557 เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่ BIC เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ โดยกำหนดให้ราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2557 มีราคา

เท่ากับ 328.28 บาทต่อล้านปีทิว ซึ่งเป็นราคาเฉลี่ยในระหว่างเดือนมกราคม – พฤษภาคม 2557 และกำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเติบโตเฉลี่ยของราคาก๊าซธรรมชาติในระหว่างเดือนมกราคม 2552 – เดือนพฤษภาคม 2557 (CAGR) ในอัตราร้อยละ 6.13 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยกำหนดให้ Heat rate – HHV ภายหลังการปรับผลกระทบของอัตราการเสื่อมสภาพ (Degradation) ในอัตราร้อยละ 1.50 จะมีจำนวน 7,632.6 บีทียู/กิโวลต์-ชั่วโมง และ 7,655.6 บีทียู/กิโวลต์-ชั่วโมง สำหรับช่วง Peak Period และ Off-Peak Period ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามข้อเสนอด้านเทคนิคที่ผู้ขายได้รับประกัน Heat rate ไว้ ทั้งนี้ ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงเฉลี่ยของโรงไฟฟ้า BIC2 คิดเป็นประมาณ 3.00 – 13.28 บาทต่อหน่วย ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

9. ต้นทุนน้ำดิบ และค่าบำบัดน้ำเสีย

เนื่องจากโรงไฟฟ้า BIC2 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ซึ่งมีผู้ให้บริการจัดหา น้ำดิบและบำบัดน้ำเสียให้กับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมดังกล่าวเพียงรายเดียว คือ บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) (“TTW”) แต่ปัจจุบัน BIC ยังไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำดิบและค่าบำบัดน้ำเสียสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 กับ TTW ดังนั้น ในประมาณการต้นทุนน้ำดิบและค่าบำบัดน้ำเสียในโรงไฟฟ้า BIC2 จึงได้กำหนดราคาและเงื่อนไขตามสัญญาซื้อขายน้ำดิบและค่าบำบัดน้ำเสียเหมือนกับโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งผู้บริหารของ BIC คาดว่าจะใช้น้ำประปาประมาณ 3,500 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และปริมาณน้ำเสียจำนวน 700 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (ร้อยละ 20 ของปริมาณน้ำดิบ) ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดราคาค่าน้ำประปาเริ่มต้น 22.50 บาทต่อลูกบาศก์เมตร และค่าบำบัดน้ำเสียเริ่มต้น 7 บาทต่อลูกบาศก์เมตร โดยจะปรับเพิ่มราคาเพิ่มขึ้นทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

10. ค่าไฟฟ้าสำหรับกองทุนพัฒนาไฟฟ้า

กำหนดให้ค่าไฟฟ้าสำหรับกองทุนพัฒนาไฟฟ้ามีอัตราเท่ากับ 0.01 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงของจำนวนไฟฟ้าที่ผลิต

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบำรุงรักษา (Operations & Maintenance)

11. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบำรุงรักษา

ในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบำรุงรักษาสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 ได้อ้างอิงจากข้อมูลและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

11.1) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษากังหันก๊าซ

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาระบบกังหันก๊าซ มีจำนวนเริ่มต้นประมาณ 2.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในปี 2560 โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีในอัตราร้อยละ 4.00 ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

11.2) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา Balanced of Plant (รวมหม้อต้ม)

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา Balanced of Plant (รวมหม้อต้ม) มีจำนวนเริ่มต้นประมาณ 17.08 ล้านบาทในปี 2560 โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีในอัตราร้อยละ 3.06 ตามอัตราเงินเฟ้อ ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

11.3) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาถังหั่นไอน้ำ

ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาถังหั่นไอน้ำเป็นการประมาณการจากการซ่อมบำรุงตามรอบอายุการใช้งาน ซึ่งสรุปได้ดังนี้

ก. การตรวจสอบโดยใช้กล้อง (Bore Scope Inspection: BSIs)

กำหนดให้มีการตรวจสอบโดยใช้กล้องทุกปี โดยคำนวณจากประมาณการค่าใช้จ่ายเริ่มต้นในปี 2561 เท่ากับจำนวน 0.23 ล้านบาทต่อครั้ง โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อ ในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

ข. ค่าซ่อมบำรุงรักษาย่อย (Limited Overhaul)

กำหนดให้มีการซ่อมบำรุงรักษาย่อยทุกๆ 3 ปี โดยคำนวณจากประมาณการค่าใช้จ่ายเริ่มต้นในปี 2563 เท่ากับจำนวน 3.72 ล้านบาทต่อครั้ง โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อ ในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

ค. ค่าซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Major Overhaul: MOH)

กำหนดให้มีการซ่อมบำรุงรักษาครั้งใหญ่ทุกๆ 6 ปี โดยคำนวณจากประมาณการค่าใช้จ่ายเริ่มต้นในปี 2566 เท่ากับจำนวน 27.15 ล้านบาทต่อครั้ง โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อ ในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

ง. ค่าบริการ (Long-term Service Agreement : LTSA)

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายตามสัญญาค่าบริการในปี 2560 มีจำนวนเริ่มต้น 0.15 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีในอัตราร้อยละ 4.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

11.4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการในปี 2560 มีจำนวนเริ่มต้น 45.54 ล้านบาทต่อปี โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อ ในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี ตลอดระยะเวลาของการประมาณการ

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

12. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและบริหาร

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและบริหารในปี 2560 มีจำนวนเริ่มต้น 20.13 ล้านบาทต่อปี โดยจะมีการปรับเพิ่มทุกปีในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้บริหารของ BIC

13. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยค่าประกันภัย ค่าสิทธิสำหรับการใช้ท่อก๊าซธรรมชาติ ค่าสารเคมี ค่าพลังงานไฟฟ้าสำรอง ค่าเช่าเครื่องยนต์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทค่าใช้จ่าย	สมมติฐาน
ค่าประกันภัย	เท่ากับ 14.23 ล้านบาทต่อปีในปี 2560 และปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี
ค่าสิทธิสำหรับการใช้ท่อก๊าซ/ค่าไฟฟ้าสำรอง/ค่าสารเคมี	เท่ากับ 14 ล้านบาทต่อปีในปี 2560 และปรับเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อในอัตราร้อยละ 3.06 ต่อปี
ค่าเช่าเครื่องยนต์ทดแทน - อัตราคงที่รายปี (Fixed Fee) - อัตราการใช้งานจริง (Usage Fee)	เท่ากับ 0.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปีในปี 2564 และปรับเพิ่มทุกปีในอัตราร้อยละ 4 ต่อปี เท่ากับ 0.80 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อครั้ง โดยจะมีการใช้จริงทุกๆ 6 ปี และคาดว่าจะเริ่มใช้จริงในปี 2566
ค่าใช้จ่ายสำรองเผื่ออื่นๆ	30 ล้านบาทต่อปี คงที่ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

14. อัตราภาษีเงินได้

ปัจจุบัน BIC ได้ยื่นคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนในกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำประเภทที่ 7.1 กิจการสาธารณูปโภค และพื้นฐานสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 และคาดว่าจะได้รับสิทธิประโยชน์และเงื่อนไขเหมือนกับโรงไฟฟ้า BIC1 ซึ่งจะได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ดังนั้นในแบบจำลองทางการเงินจึงกำหนดให้โรงไฟฟ้า BIC2 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีตามที่กำหนดในบัตรส่งเสริมการลงทุน

ช่วงเวลา	ร้อยละของกำไรก่อนภาษี
ม.ย. 2560 – พ.ค. 2568	0.00
ม.ย. 2568 – พ.ค. 2585	อัตราปกติ = 20.00

ทั้งนี้ พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และปี 2557 และมติของคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2557 ได้เห็นชอบร่างพระราชกฤษฎีกาลดภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยให้คงการจัดเก็บภาษีในอัตราร้อยละ 20 ในปี 2558 ประกอบกับสภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ได้พิจารณาประกาศลดอัตราภาษีดังกล่าว และมีความเห็นว่า อัตราภาษีที่คาดได้ค่อนข้างแน่ที่ควรนำมาใช้ในการวัดมูลค่าของ

สินทรัพย์และหนี้สินภายใต้การควบคุมบัญชีควรเป็นอัตราร้อยละตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบ กล่าวคือ อัตรา ร้อยละ 23 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2555 และร้อยละ 20 สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2556 เป็นต้นไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดโครงการโรงไฟฟ้า BIC2 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วงเดือนมิถุนายน 2560 – เดือนพฤษภาคม 2568 และใช้อัตราปกติของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี 2560 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และค่าเสื่อมราคา

15. เงินทุนหมุนเวียน*

15.1 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 45 วัน

15.2 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 0 วัน**

15.3 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 30 วัน

หมายเหตุ:

* กำหนดให้มีการรับชำระลูกหนี้การค้าและจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ หรือในเดือนพฤษภาคม 2585

** กำหนดให้กระแสไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตได้ทั้งหมดจาก BIC สามารถจำหน่ายและจัดส่งให้กับ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรมได้ทันที จึงไม่มีระยะเวลาขายสินค้า

16. เงินลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดให้ BIC ใช้เงินลงทุนทั้งหมดสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2 เป็นจำนวน 5,340 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2558	2559	2560	รวมทั้งหมด
สัญญา EPC	1,479.17	1,890.68	940.30	4,310.15
ค่าปรับปรุงสถานีไฟฟ้าย่อย	39.18	32.82	-	72.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าใช้จ่ายบริหารและดำเนินการ ค่าที่ปรึกษา เงินทุนหมุนเวียนเริ่มต้น เป็นต้น)	123.81	42.49	269.93	436.24
ค่าเผื่อเหลือเผื่อขาด (Contingency)	54.04	97.48	48.48	200.00
รวมเงินลงทุนก่อนดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง	1,696.20	2,063.47	1,258.71	5,018.39
ดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง	82.34	143.93	95.34	321.61
รวมเงินลงทุนทั้งหมด	1,778.55	2,207.39	1,354.05	5,340.00

ทั้งนี้ กำหนดให้โครงการโรงไฟฟ้า BIC2 ไม่มีการลงทุนอื่นใดเพิ่มเติม ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการกำหนดค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาตลอดระยะเวลาประมาณการแล้ว

17. ค่าเสื่อมราคา

กำหนดให้คิดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีสำหรับเงินลงทุน ตามวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2560 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ในเดือนพฤษภาคม 2585 เป็นระยะเวลา 25 ปี ซึ่งคิดเป็นประมาณ 213.60 ล้านบาทต่อปี

แหล่งเงินทุน

18. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

กำหนดให้โรงไฟฟ้า BIC2 ใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเป็นจำนวน 4,005 ล้านบาท โดยให้เริ่มเบิกใช้วงเงินตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 จนถึงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 แล้วเสร็จ และกำหนดเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้เป็นราย 6 เดือน จำนวน 32 งวด ภายในระยะเวลา 16 ปี โดยกำหนดให้เริ่มชำระคืนเงินต้นงวดแรกตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป และชำระคืนงวดสุดท้ายในปี 2576

19. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงิน

กำหนดให้ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างก่อสร้างมีจำนวน 321.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของผู้บริหารของ BIC และกำหนดให้ดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมภายหลังจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.42 ต่อปี คงที่ ตลอดระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ โดยอ้างอิงมาจากอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงินเฉลี่ยในงบการเงินของ BIC ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557

20. เงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของ BIC

กำหนดให้ BIC ต้องเพิ่มทุนจำนวน 1,335 ล้านบาท ในช่วงระหว่างก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC2 ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับสถาบันการเงินที่ได้กำหนดอัตราส่วนเงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนจากผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3 ต่อ 1 เท่า

ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

21. Terminal Value

กำหนดให้ไม่มี Terminal Value ในปีสุดท้ายของการประมาณการ เนื่องจากสิ้นสุดตามอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ.

22. อัตราส่วนลด (Discounted Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้อัตราผลตอบแทนของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนทางการเงิน (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) เป็นอัตราส่วนลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากโรงไฟฟ้า BIC2 โดยมีรายละเอียดและตัวแปรที่ใช้คำนวณดังนี้

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

= ร้อยละ 6.28 – 15.92 ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามโครงสร้างหนี้ต่อทุน ตลอดระยะเวลาประมาณการ หรือคิดเป็นอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 9.21 คงที่ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

โดยที่

D = เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับโรงไฟฟ้า BIC2

E = เงินลงทุนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นของ BIC สำหรับโรงไฟฟ้า BIC2

V = เงินทุนทั้งหมด (D + E)

t = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (0% - 20%)

K_d = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวในระหว่างก่อสร้าง และอัตราดอกเบี้ยภายหลังจากการดำเนินงานเชิงพาณิชย์

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

$$= \text{อัตราร้อยละ 15.92}$$

โดยที่ R_f อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 27 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับอัตราร้อยละ 4.10 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2557) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท)

β ค่าสัมประสิทธิ์ชี้วัดความเสี่ยง (Beta) เท่ากับ 1.114 ซึ่งอ้างอิงจากค่าความแปรปรวนเฉลี่ยของผลตอบแทนรายวันของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นสามัญของ CKP ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ BIC ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2557 (ที่มา: Bloomberg) (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท)

R_m อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Market Return) ซึ่งคำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2518 ซึ่งเป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดทำการ จนถึงวันที่ 27 สิงหาคม 2557 (หนึ่งวันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 14.708

จากสมมติฐานและอัตราส่วนตามรายละเอียดข้างต้น จะสามารถคำนวณ ได้ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท															
	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571		
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ.	-	-	1,492.20	2,674.45	2,797.99	2,929.09	3,068.24	3,215.91	3,372.64	3,538.97	3,715.50	3,902.85	4,101.69	4,312.71		
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับผู้ถืออุตสาหกรรม	-	-	160.66	476.08	495.12	515.34	536.80	559.57	583.73	609.38	636.60	665.49	696.15	728.69		
รายได้จากการจำหน่ายเชื้อเพลิงให้กับผู้ถืออุตสาหกรรม	-	-	61.87	133.55	141.73	150.42	159.64	169.43	179.81	190.84	202.54	214.95	228.13	242.11		
รายได้รวม	-	-	1,714.72	3,284.07	3,434.84	3,594.85	3,764.67	3,944.90	4,136.18	4,339.19	4,554.63	4,783.29	5,025.96	5,283.51		
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	-	-	(1,473.56)	(2,799.71)	(2,950.49)	(3,114.01)	(3,289.75)	(3,469.68)	(3,717.15)	(3,862.55)	(4,076.83)	(4,308.42)	(4,544.74)	(4,799.98)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	-	-	241.16	484.37	484.36	480.84	474.93	475.22	419.03	476.64	477.81	474.87	481.22	483.53		
ภาษีเงินได้หักลด	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(55.74)	(94.97)	(96.24)	(96.71)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินหลังหักภาษี	-	-	241.16	484.37	484.36	480.84	474.93	475.22	419.03	476.64	422.06	379.89	384.98	386.82		
รายการปรับปรุง																
ค่าเสื่อมราคา	-	-	127.10	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74		
เงินทุนหมุนเวียน	-	-	(172.89)	(16.69)	(5.81)	(6.16)	(6.54)	(6.94)	(7.37)	(7.82)	(8.30)	(8.81)	(9.34)	(9.92)		
เงินลงทุน	(1,696.21)	(2,063.46)	(1,258.72)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
กระแสเงินสดชำระหนี้ปีท้าย BUC2	(1,696.21)	(2,063.46)	(1,063.35)	668.41	679.29	675.41	669.12	669.02	612.40	669.55	614.50	571.82	576.37	577.64		
	หน่วย : ล้านบาท															
	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585		
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ.	4,536.67	4,774.36	5,026.62	5,294.34	5,578.47	5,880.02	6,200.06	6,539.72	6,900.19	7,282.76	7,688.79	8,119.70	8,577.03	3,776.00		
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับผู้ถืออุตสาหกรรม	763.22	799.87	838.77	880.05	923.86	970.36	1,019.71	1,072.08	1,127.66	1,186.65	1,249.26	1,315.70	1,386.22	608.78		
รายได้จากการจำหน่ายเชื้อเพลิง	256.95	272.70	289.42	307.16	325.99	345.98	367.18	389.69	413.58	438.93	465.84	494.39	524.70	232.03		
รายได้รวม	5,556.84	5,846.93	6,154.81	6,481.55	6,828.33	7,196.36	7,586.95	8,001.49	8,441.43	8,908.35	9,403.88	9,929.80	10,487.95	4,616.80		
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	(5,133.50)	(5,357.41)	(5,661.52)	(5,989.27)	(6,325.74)	(6,688.15)	(7,142.76)	(7,479.81)	(7,911.79)	(8,376.23)	(8,855.51)	(9,370.52)	(9,956.17)	(4,365.05)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	423.34	489.52	493.29	492.29	502.58	508.20	444.19	521.67	529.64	532.12	548.37	559.28	531.79	251.75		
ภาษีเงินได้หักลด	(84.67)	(97.90)	(98.66)	(98.46)	(100.32)	(101.64)	(88.84)	(104.33)	(105.93)	(106.42)	(109.67)	(111.86)	(106.36)	(50.35)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินหลังหักภาษี	338.68	391.62	394.63	393.83	402.07	406.56	355.36	417.34	423.71	425.69	438.70	447.42	425.43	201.40		
รายการปรับปรุง																
ค่าเสื่อมราคา	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	200.74	73.64		
เงินทุนหมุนเวียน	(10.53)	(11.17)	(11.86)	(12.58)	(13.35)	(14.17)	(15.04)	(15.96)	(16.94)	(17.98)	(19.08)	(20.25)	(21.49)	466.99		
เงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
กระแสเงินสดชำระหนี้ปีท้าย BUC2	528.89	581.18	583.51	581.98	589.45	593.13	541.05	602.11	607.51	608.45	620.35	627.91	604.67	742.03		

	ปี 2557	หลักเกณฑ์การพิจารณา
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) (หน่วย: ล้านบาท)	558.19 ล้านบาท	มีมูลค่ามากกว่าศูนย์
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) (หน่วย: ร้อยละ)	ร้อยละ 10.70	เป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลด
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (หน่วย: ปี)	7.88 ปี	สามารถคืนทุนภายในระยะเวลาดำเนินงาน

จากสมมติฐานที่กำหนดข้างต้น จะได้มูลค่าเงินสดปัจจุบันสุทธิของโครงการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 558.19 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าศูนย์ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการในอัตราร้อยละ 10.70 ซึ่งเป็นอัตราที่มากกว่าอัตราส่วนลดของโครงการ และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 7.88 ปี นับจากวันที่โครงการเริ่มรับรู้รายได้

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการทดสอบการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่สำคัญเพื่อหาผลกระทบต่อการตอบแทนของโครงการ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1 อัตราส่วนลด (WACC) เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 เปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 3 รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 4 ราคาก๊าซธรรมชาติเปลี่ยนแปลงในอัตราร้อยละ 5 จากที่ประมาณการไว้

กรณีที่ 5 อัตราปกติของภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ ร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

กรณีที่ 6 โรงไฟฟ้า BIC2 ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงาน

	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2		กรณีที่ 3		กรณีที่ 4		กรณีที่ 5	กรณีที่ 6
	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	เพิ่มขึ้น 5%	ลดลง 5%	ภาษี 30%	เสียภาษีปีแรก
NPV (ล้านบาท)	382.26	747.92	343.76	772.62	844.08	269.97	545.35	571.02	419.64	284.00
IRR (%)	10.70%	10.70%	10.11%	11.34%	11.47%	9.90%	10.68%	10.73%	10.29%	9.58%
PB (ปี)	7.88	7.88	8.28	7.48	7.48	8.33	7.93	7.83	7.89	9.13

จากตารางข้างต้น จะพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และปัจจัยที่โรงไฟฟ้าไม่ได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกของการดำเนินงานจะมีผลกระทบต่อการโครงการมากที่สุด

ดังนั้น จากการคำนวณเพื่อหาผลตอบแทนของโครงการจากการลงทุนโดยวิธีการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายใต้สมมติฐานที่กำหนด การลงทุนในโรงไฟฟ้า BIC2 มีความเป็นไปได้และมีความสมเหตุสมผลในการลงทุน