

สารเสนอเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กรณี

บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด เข้าทำสัญญาว่าจ้างงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้า
และก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV กับ บริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด

โดย

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารประกอบการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559

วันอังคารที่ 19 เมษายน 2559

กรณีบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด เข้าทำสัญญาว่าจ้างงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้า และก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV กับ บริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด

1. วัน เดือน ปี ที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (“NN2”) จะเข้าทำสัญญาว่าจ้างงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV ในรูปแบบสัญญาออกแบบ จัดทำ ก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction Contract - EPC Contract) กับ บริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด (“CHK”) ภายหลังจากได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ของ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 19 เมษายน 2559 และบริษัทแจ้งผลการอนุมัติต่อ บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอจี้ จำกัด (“SEAN”) และ NN2 แล้ว

2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

ผู้ว่าจ้าง : บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (“NN2”)

ผู้รับจ้าง : บริษัท ช.การช่าง (ลาว) จำกัด (“CHK”)

CHK มีความสัมพันธ์กับบริษัท ดังนี้

- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ SEAN และ SEAN เป็นผู้ถือหุ้นจำนวนร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NN2 (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559) และ NN2 เป็นบริษัทแกลนของบริษัท ดังนั้น NN2 จึงเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ CHK (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559) ดังนั้น CHK จึงเป็นบริษัทย่อยของ CK

CK เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 30.25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559) CK จึงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัท และ CHK

ดังนั้น การทำรายการดังกล่าวจึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัท กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จึงเข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- กรรมการบริษัทที่ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการใน CK และกรรมการบริษัทที่เป็นผู้เกี่ยวข้องกับกรรมการดังกล่าว ซึ่งเข้าข่ายเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสียประกอบด้วย นายปลิว ศรีวิสวเวทย์ นายณรงค์ แสงสุริยะ นายประเสริฐ มรัตนะพร ดร.สุภามาส ศรีวิสวเวทย์ และ นายชนวัฒน์ ศรีวิสวเวทย์
- ณ วันที่ 8 มีนาคม 2559 บริษัทมีกรรมการร่วมกันกับ CK จำนวน 4 รายประกอบด้วย นายปลิว ศรีวิสวเวทย์ นายณรงค์ แสงสุริยะ นายประเสริฐ มรัตนะพร และ ดร.สุภามาส ศรีวิสวเวทย์

3. ลักษณะโดยทั่วไป ประเภท และขนาดของรายการ

ตามที่ NN2 ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2549 ตามเงื่อนไขของสัญญาได้ผ่อนผันให้ NN2 จ่ายไฟฟ้าด้วยระดับแรงดันไฟฟ้า 230 กิโลโวลต์ (Kilovolt - kV) ไปยังจุดซื้อขายไฟฟ้าผ่านระบบสายส่งที่มีระดับแรงดันไฟฟ้า 500 kV เป็นการชั่วคราว จนกว่า กฟผ. จะทำสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากโครงการอื่นใน สปป. ลาว ที่จุดซื้อขายจุดเดียวกันนี้ ซึ่งเมื่อถึงเวลานั้น NN2 จะต้องปรับปรุงยกระดับการส่งพลังงานไฟฟ้าในส่วนของการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ให้เป็นระดับแรงดันไฟฟ้า 500 kV ภายในเวลา 56 เดือน โดยค่าใช้จ่ายของ NN2 เอง และจะต้องยินยอมให้โครงการอื่นที่ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เข้ามาเชื่อมต่อเพื่อส่งผ่านพลังงานไฟฟ้าในระดับแรงดันไฟฟ้า 500 kV ที่สถานีไฟฟ้าย่อยนามบางแห่งนี้ด้วย ต่อมา กฟผ. ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับโครงการหนึ่งใน สปป.ลาว ซึ่งต้องส่งผ่านพลังงานไฟฟ้าที่สถานีไฟฟ้าย่อยนามบางดังกล่าว กฟผ. จึงได้ทำหนังสือแจ้งมายัง NN2 ให้ดำเนินการปรับปรุงสถานีไฟฟ้าย่อยนามบางเพื่อปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าให้เป็น 500 kV ให้แล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2561

นอกจากนี้ ตามเงื่อนไขสัญญาสัมปทานของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 NN2 จะต้องให้สิทธิในการเชื่อมต่อระบบสายส่งของ สปป. ลาว และโครงการอื่นๆ ในอนาคต เพื่อส่งผ่านพลังงานไฟฟ้าที่สถานีไฟฟ้าย่อยนามบางไปยังจุดซื้อขายไฟฟ้าผ่านระบบสายส่งที่มีระดับแรงดันไฟฟ้า 500 kV ได้ด้วย NN2 และรัฐบาล สปป.ลาว จึงได้จัดทำกรอบข้อตกลงร่วมกัน (Framework Agreement) เมื่อเดือนมีนาคม 2557 โดยให้ NN2 ปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนามบางดังกล่าวให้ครอบคลุมในส่วนที่จะรับพลังงานไฟฟ้าจากโครงการอื่นๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยรัฐบาล สปป.ลาว จะชดเชยให้กับ NN2 ในรูปแบบที่ตกลงกันภายใต้หลักการว่า NN2 จะไม่กำไรและไม่ขาดทุนจากการลงทุนเพิ่มดังกล่าว

NN2 จึงได้พิจารณาเสนอว่าจ้าง CHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CK และเป็นผู้ประกอบกิจการรับเหมาก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเภทต่างๆ ให้เป็นผู้ดำเนินการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนามบาง โดยมีกำหนดระยะเวลาการก่อสร้างแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2561 ในวงเงินจ้างเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Lump Sum Turnkey Contract) ไม่เกิน 799,850,000 บาท และ 39,113,320 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) (หมายเหตุ : คิดเป็นเงินบาทในวงเงินรวมประมาณ 2,192.30 ล้านบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ในอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 เท่ากับ 35.60 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)

การที่ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการว่าจ้าง CHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ CK ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น เมื่อรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นระหว่าง NN2 กับ CHK ซึ่งเป็นคู่สัญญาเดียวกันในระหว่างงวด 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนหน้านี้ รายการที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.76 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asset: NTA) ของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการสินทรัพย์และบริการขนาดใหญ่ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546

โดยมีรายละเอียดของสัญญาสรุปได้โดยสังเขป ดังนี้

3.1 วัน เดือน ปี ที่ตกลงจะเข้าทำรายการ

NN2 จะเข้าทำสัญญาจ้างเหมารวมเบ็ดเสร็จงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV กับ CHK ภายหลังจากได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ของบริษัท ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 19 เมษายน 2559 และบริษัทได้แจ้งผลการอนุมัติต่อ บริษัท เซาท์อีสท์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (“SEAN”) และ NN2 แล้ว

3.2 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ของคู่สัญญา

ผู้ว่าจ้าง : บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (“NN2”)

ผู้รับจ้าง : บริษัท ข.การช่าง (ลาว) จำกัด (“CHK”)

ณ วันที่ 8 มีนาคม 2559 CHK มีความสัมพันธ์กับบริษัท ดังนี้

- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใน SEAN จำนวน 369,977,999 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ SEAN และ SEAN เป็นผู้ถือหุ้นใน NN2 จำนวน 660,675,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NN2 (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559) โดย NN2 เป็นบริษัทแกนของบริษัท ดังนั้น NN2 จึงเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
- บริษัท ข. การช่าง จำกัด (มหาชน) (“CK”) เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ CHK ดังนั้น CHK จึงเป็นบริษัทย่อยของ CK และ CK เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 2,229,275,478 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2559) ดังนั้น CK จึงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัท และ CHK
- บริษัทมีกรรมการร่วมกันกับ CK จำนวน 4 ราย ประกอบด้วย นายปลิว ตรีวิศเวทย์ นายณรงค์ แสงสุริยะ นายประเสริฐ มรัตนะพร และ ดร.สุกามาต ตรีวิศเวทย์ และมีการบริหารที่เกี่ยวเนื่องกับกรรมการ CK ดังกล่าว คือ นายธนวัฒน์ ตรีวิศเวทย์

ดังนั้น การทำรายการดังกล่าวระหว่าง NN2 กับ CHK จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัท กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จึงเข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม

3.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

NN2 จะเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CHK ในการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV ตามที่ NN2 มีหน้าที่ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าลงวันที่ 26 มีนาคม 2549 กับ กฟผ. และตามข้อตกลงร่วมกันกับรัฐบาล สปป.ลาว โดยมีกำหนดระยะเวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2561 ในวงเงินจ้างเหมารวมเบ็ดเสร็จไม่เกิน 799,850,000 บาท และ 39,113,320 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยสาระสำคัญของสัญญาสรุปได้ดังนี้

3.3.1 ขอบเขตของสัญญา

ขอบเขตงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV
2. ติดตั้งอุปกรณ์สถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV ได้แก่
 - ติดตั้งหม้อแปลง 230/500 kV ขนาด 750 MVA จำนวน 3 ชุด
 - ติดตั้งรีแอคเตอร์ขนาด 500 kV 110 MVAR จำนวน 2 ชุด
 - ติดตั้งรีแอคเตอร์ขนาด 230 kV 40 MVAR จำนวน 2 ชุด
 - ติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า ระบบสื่อสาร และระบบป้องกัน 230 kV จำนวน 2 ชุด เพื่อรับไฟฟ้าจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเจียบ 1 รวมถึงปรับปรุงพื้นที่สำหรับโครงการอื่นๆ ในอนาคต
 - ติดตั้งอุปกรณ์ไฟฟ้า ระบบสื่อสาร และระบบป้องกัน 500 kV จำนวน 2 ชุด เพื่อส่งไฟฟ้าจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเจียบ 1 และโครงการอื่นๆ ในอนาคตไปยังจุดซื้อขายไฟฟ้าที่ชายแดนไทย – สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (“สปป.ลาว”)
 - จัดซื้ออะไหล่และเครื่องมือพิเศษเพื่อใช้ในการบำรุงรักษาให้เกิดความพร้อมในการจ่ายไฟ
 - สร้างอาคารควบคุมใหม่จำนวน 3 หลัง บ้านพักพนักงาน บ้านพักรับรอง และคลังพัสดุขนาดใหญ่
3. ทดสอบการทำงานทั้งหมดของสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500 kV
4. จัดหาอุปกรณ์ เครื่องมือ อะไหล่ และบุคลากรสำหรับงานก่อสร้าง

3.3.2 หน้าที่ของคู่สัญญา

หน้าที่ของ CHK

- CHK จะต้องให้บริการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500kV ตามระยะเวลาการก่อสร้างที่กำหนด โดย จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาว่าจ้างงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้า และก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง 230/500kV และหากไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมาย และ/หรือ ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวได้ CHK จะต้องชำระค่าเสียหาย (Liquidated Damages) ตามที่กำหนดในสัญญาดังกล่าว
- CHK จะให้บริการเพิ่มเติมหากได้รับการร้องขอเป็นลายลักษณ์อักษรจาก NN2 โดยค่าบริการในส่วนงานเพิ่มเติมนี้จะขึ้นอยู่กับราคาที่ตกลงกัน
- CHK จะต้องจัดหาสิ่งอำนวยความสะดวกและที่อยู่อาศัยให้กับบุคลากรของตนเอง NN2 และผู้รับเหมา ในช่วงระยะเวลาการก่อสร้างตามสัญญา

หน้าที่ของ NN2

- จ่ายเงินค่าตอบแทนตามสัญญาให้แก่ CHK

3.3.3 ค่าตอบแทนและการชำระเงิน

1. มูลค่าตามสัญญาเท่ากับค่าตอบแทนที่ NN2 จะต้องชำระให้แก่ CHK ในวงเงินรวมไม่เกิน 799,850,000 บาท และ 39,113,320 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

หมายเหตุ คิดเป็นเงินบาทในวงเงินรวมประมาณ 2,192.30 ล้านบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 เท่ากับ 35.60 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

2. การชำระเงิน
 - NN2 ชำระเงินล่วงหน้า (Advance Payment) ให้กับ CHK ในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด
 - ค่างานส่วนที่เหลือ NN2 ทอยแบ่งชำระเป็นรายเดือนให้กับ CHK ตลอดระยะเวลาสัญญา โดยเป็นไปตามรายละเอียดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา
 - เงื่อนไขการชำระเงินภายใน 30 วัน นับจากวันที่ได้รับใบแจ้งหนี้จาก CHK
 - ในกรณีที่ NN2 ชำระค่างานตามสัญญาล่าช้า CHK จะคิดดอกเบี้ยในอัตรา MLR+1 ต่อปี
 - ภายใต้อสัญญาจ้างเหมาดังกล่าว กำหนดเงื่อนไขการปรับตารางการชำระเงินในกรณีงานที่เกิดขึ้นจริง และงานที่กำหนดไว้ตามตารางการชำระเงิน มีค่าคลาดเคลื่อนไม่มากกว่าหรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 3

3.3.4 ค่าเสียหายที่ตกลงไว้ล่วงหน้า (Liquidated Damages) กรณีไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา

1. หาก CHK ปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง 230/500kV ไม่แล้วเสร็จตามเป้าหมายที่กำหนด CHK จะต้องชำระค่าเสียหายตามจำนวนที่ตกลงกันไว้ตามสัญญา
2. กรณีที่ค่าความสูญเสียทางไฟฟ้าของหม้อแปลง (Transformer losses) 230/500 kV ไม่เป็นไปตามข้อกำหนด CHK จะต้องจ่ายค่าเสียหายดังกล่าวตามข้อกำหนดของสัญญา
3. CHK จะต้องรับผิดชอบค่าเสียหายในกรณีต่อไปนี้
 - เกิดความบกพร่องหรือเสียหายในการทำงานของสถานีไฟฟ้าไม่เป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญา
 - เกิดความล่าช้าในกำหนดการแล้วเสร็จของโครงการ (ในอัตราร้อยละ 0.1 ของราคาโครงการต่อวัน)

3.3.5 หลักประกัน

1. CHK จะต้องจัดหาหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติงาน (Performance Bond) ตามสัญญาที่ออกโดยสถาบันการเงิน มูลค่าร้อยละ 7.50 ของค่าตอบแทนตามสัญญาทั้งหมด เพื่อค้ำประกันผลงานตามสัญญา

2. ณ วันที่ Completion of the Facility - NN2 จะคืนหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติงานให้กับ CHK โดย CHK จะต้องจัดหาหนังสือค้ำประกันการซ่อมบำรุง (Maintenance Bond) ตามสัญญา ที่ออกโดยสถาบันการเงิน มูลค่าร้อยละ 5.00 ของค่าจ้างทั้งหมด เพื่อค้ำประกันผลงานตามสัญญา

3.3.6 การโอนสิทธิ

NN2 อาจโอนสิทธิภายใต้สัญญานี้ โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมล่วงหน้าจาก CHK ให้แก่บุคคลดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้
- บุคคลหรือนิติบุคคลที่ NN2 สามารถไว้วางใจในการบริหารงานโครงการได้
- บุคคลหรือนิติบุคคลตามที่ตกลงในสัญญาทางการเงิน (Financing Agreement)
- บริษัทในเครือของ NN2

นอกจากนี้ NN2 อาจโอนสิทธิภายใต้สัญญานี้ให้แก่บุคคลอื่นๆ นอกเหนือจากบุคคลที่ระบุข้างต้น โดยได้รับอนุมัติเป็นหนังสือล่วงหน้าจาก CHK และ CHK จะไม่ระงับการอนุมัติดังกล่าวโดยไม่มีเหตุผล

3.3.7 การสิ้นสุดของสัญญา

การสิ้นสุดสัญญาโดย NN2 : NN2 มีสิทธิเลิกสัญญา ดังนี้

1. หาก CHK ล้มละลาย หรือ CHK ละเมิดการปฏิบัติตามสัญญาและไม่สามารถแก้ไขปัญหานั้นได้ภายใน 10 วัน (หรือระยะเวลาที่มากกว่าตามที่ NN2 จะให้ความเห็นชอบ) นับจากวันที่ NN2 ได้แจ้ง CHK ให้ดำเนินการแก้ไข โดยมีรายละเอียดของการสิ้นสุดสัญญาในกรณีนี้ ดังนี้
 - 1.1 NN2 จะมีสิทธิในการดำเนินงานก่อสร้างโครงการด้วยตัวเอง หรือว่าจ้างบริษัทอื่นมาดำเนินงานต่อ โดย CHK ต้องหยุดการดำเนินงานโครงการ และ NN2 จะไม่รับผิดชอบค่าเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งหมด
 - 1.2 NN2 จะยกเลิกสัญญา และเข้าครอบครองอุปกรณ์และเครื่องมือทั้งหมดของ CHK เพื่อดำเนินงานต่อเพื่อให้โครงการสำเร็จ
 - 1.3 เมื่อ CHK ได้รับเอกสารการยกเลิกสัญญาจาก NN2 แล้ว CHK จะดำเนินการโอนผู้รับเหมาไปยัง NN2 เพื่อดำเนินงานต่อ
 - 1.4 CHK มอบสิทธิในการใช้สิทธิบัตรเพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างตลอดทั้งโครงการ ให้แก่ NN2 แต่เพียงผู้เดียว ไปจนกระทั่งโครงการสำเร็จ และสถานีไฟฟ้าสามารถทำงานได้ตามสัญญา
 - 1.5 ในกรณีที่ CHK ถูกยกเลิกสัญญาระหว่างการดำเนินงานก่อสร้าง CHK จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมดจนกว่าโครงการจะแล้วเสร็จ
2. หลังจากที่มีการดำเนินการก่อสร้างโครงการแล้ว หาก NN2 พิจารณาแล้วเห็นว่า เกิดภาวะเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานก่อสร้างโครงการ CHK จะมีสิทธิได้รับเงินค่าเสียหายสำหรับงานที่เกิดขึ้นแล้วตามที่กำหนดในสัญญา

3. หากมีการล่าช้าของโครงการอันเนื่องมาจากเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) หรือ เหตุที่ทำให้งานหยุดชะงัก (Suspension) ต่อเนื่องเป็นระยะเวลารวมกันถึง 1 ปี หรือมากกว่า ไม่ว่า CHK จะมีเหตุผลในการล่าช้าของโครงการนั้นหรือไม่ก็ตาม จะมีการแต่งตั้งบริษัทอื่นมาดำเนินการโครงการต่อภายใน 15 วัน และหากหลังจาก 15 วันดังกล่าวแล้ว เหตุสุดวิสัย (Force Majeure) หรือ เหตุที่ทำให้งานหยุดชะงัก (Suspension) ดังกล่าวยังคงดำรงอยู่ จะเป็นเหตุแห่งการสิ้นสุดของสัญญาฉบับนี้

การสิ้นสุดสัญญาโดย CHK: CHK มีสิทธิเลิกสัญญา ดังนี้

1. หาก NN2 ล้มละลาย หรือ NN2 ละเมิดการปฏิบัติตามสัญญาในการชำระเงินตามสัญญาให้แก่ CHK ล่าช้าเกินกว่า 120 วัน นับจากวันที่ที่กำหนดการชำระเงินตามสัญญา
2. ในกรณีที่ CHK พบว่าการผิดสัญญาของ NN2 ไม่อาจแก้ไขเยียวยาอย่างสมเหตุสมผลโดยใช้การปรับปรุงราคาตามสัญญา (Adjustment) และ NN2 ยังคงไม่อาจแก้ไขการผิดสัญญาดังกล่าวได้ภายใน 14 วัน หลังจากที่ CHK ได้มีหนังสือแจ้งให้แก้ไขการผิดสัญญานั้น หรือในกรณีที่ปรากฏว่า NN2 ไม่อาจแก้ไขการผิดสัญญาดังกล่าวได้ภายใน 30 วัน หลังจากที่ CHK ได้แจ้งเป็นหนังสือถึงการผิดสัญญาดังกล่าว (หรือภายในระยะเวลาที่นานกว่าตามที่คู่สัญญาจะตกลงกัน)
3. ในกรณีที่ CHK ยกเลิกสัญญาตามข้อนี้ CHK จะได้รับค่าชดเชยตามงานที่เกิดขึ้นและสำเร็จแล้ว ดังนี้
 - ค่าชดเชยตามงานที่เกิดขึ้นจริง โดยอ้างอิงจากตารางการชำระเงิน (Interim Payment Schedule)
 - ค่าใช้จ่ายในการเคลื่อนย้ายอุปกรณ์ก่อสร้าง
 - ค่าชดเชยในการยกเลิกสัญญาของผู้รับเหมาของ CHK
 - ค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษาความปลอดภัยและความสะอาดภายในโครงการ

ทั้งนี้ CHK จะต้องปฏิบัติงานด้วยความเอาใจใส่ และใช้ความพยายามในการลดค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่อาจจะเกิดขึ้น

4. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

4.1 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

ในวงเงินรวมไม่เกิน 799,850,000 บาท และ 39,113,320 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

4.2 การชำระเงิน

- NN2 ชำระเงินล่วงหน้า (Advance Payment) ให้กับ CHK ในอัตราไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าตามสัญญาทั้งหมด
- ค่างานส่วนที่เหลือ NN2 ทขอแบ่งชำระเป็นรายเดือนให้กับ CHK ตลอดระยะเวลาสัญญา โดยเป็นไปตามรายละเอียดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา
- เงื่อนไขการชำระเงินภายใน 30 วัน นับจากวันที่ได้รับใบแจ้งหนี้จาก CHK

4.3 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

NN2 ได้ว่าจ้าง บริษัท เพอร์รี่ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“Pöry”) เป็นวิศวกรที่ปรึกษาอิสระที่ได้รับการยอมรับและมีมาตรฐานในระดับสากล อีกทั้งเป็นวิศวกรที่ปรึกษาอิสระของรัฐบาลลาวในการดำเนินงานก่อสร้างของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 และโครงการไฟฟ้าไฮดรอปower ให้เป็นผู้ตรวจสอบความเหมาะสมของราคาตามสัญญา และความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ โดยเปรียบเทียบกับมูลค่าการก่อสร้างโครงการอื่นๆ ที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกับงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง โดย Pöry พบว่ามูลค่างานก่อสร้างที่ CHK เสนอนั้นมีความเหมาะสม โดยมีเกณฑ์การพิจารณาดังนี้

- หลักเกณฑ์การพิจารณาคัดเลือกผู้รับจ้าง
CHK ถือหุ้นโดย CK ทั้งหมด ซึ่ง CK เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีบุคลากรที่มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าประเภทต่างๆ อีกทั้งมีประสบการณ์ในการเป็นผู้ก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไฮดรอปower ซึ่งมีขอบเขตการดำเนินงานมากกว่างานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง จึงสามารถมั่นใจได้ว่า CHK จะสามารถดำเนินการตามสัญญาได้ภายในกำหนดเวลาตามสัญญาที่ กฟผ. แจ้งต่อ NN2 ได้อย่างค่อนข้างแน่นอน
- หลักเกณฑ์การพิจารณามูลค่า
NN2 ได้พิจารณาความเหมาะสมของราคางานโครงการตามสัญญาโดยอ้างอิงรายงานการประเมินราคาของ Pöry ที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรมอิสระ เพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของราคาค่าก่อสร้างและความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ ประกอบกับมูลค่างานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง 230/500 kV ที่ดำเนินการโดย CHK พบว่าราคางานรวมทั้งโครงการที่ CHK เสนอดำต่ำกว่าราคาประเมินโดย Pöry ซึ่งได้อ้างอิงจากราคาประเมินของ กฟผ. เป็นเงินประมาณ 121.70 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 5.26 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พิจารณาแล้วเห็นว่าราคาที่ CHK เสนอเป็นราคาที่เหมาะสม

4.4 การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

วงเงินรวมไม่เกิน 799,850,000 บาท และ 39,113,320 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

หมายเหตุ เพื่อประโยชน์ในการคำนวณขนาดของรายการ มูลค่ารวมของรายการนี้คิดเป็นเงินบาทในวงเงินรวมประมาณ 2,192.30 ล้านบาท โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างธนาคาร เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 เท่ากับ 35.60 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

เนื่องจากการที่ NN2 เข้าทำสัญญาว่าจ้าง CHK ดำเนินงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง 230/500 kV โดย NN2 เป็นการทำการรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทสินทรัพย์หรือบริการขนาดใหญ่ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการเท่ากับ ร้อยละ 17.45 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asset : NTA) ของงบการเงินรวมของบริษัท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 NTA ของบริษัทเท่ากับ 12,561,024,064 บาท โดยมีรายละเอียดการคำนวณ NTA ดังนี้

สินทรัพย์รวม	54,566,542,609	บาท
หัก หนี้สินรวม	22,754,360,514	บาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14,057,736,861	บาท
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5,193,421,170	บาท
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท (NTA)	<u>12,561,024,064</u>	บาท
(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)		

ขนาดรายการงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบางจำนวนได้ดังนี้

$$= (2,192.30 / 12,561.03) \times 100 = 17.45\%$$

ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงเดือนมีนาคม 2559 NN2 ได้เข้าทำรายการว่าจ้าง CHK ในการซ่อมถนนในบริเวณโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ที่เสียหายเนื่องจากอุบัติเหตุหินถล่ม มูลค่างาน 39 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการซึ่งเกิดจากบุคคลที่เกี่ยวข้องรายเดียวกันที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการนี้ ซึ่งรายการซ่อมแซมถนนในบริเวณโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 นี้ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.31 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asset : NTA) ของงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ขนาดรายการซ่อมแซมถนนในบริเวณโครงการไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 จำนวนได้ดังนี้

$$= (39 / 12,561.03) \times 100 = 0.31\%$$

ดังนั้น เมื่อนำขนาดรายการระหว่าง NN2 กับ CHK ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องรายเดียวกันที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนทั้งหมดมารวมกัน จึงมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.76 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวนได้ดังนี้

ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน รวมกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ รวมจำนวนได้ดังนี้

$$= 17.45\% + 0.31\% = 17.76\%$$

การที่ NN2 ว่าจ้าง CHK เพื่อเป็นผู้ดำเนินงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง 230/500 kV เป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันกับบริษัท จึงถือเป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) และเมื่อพิจารณาขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว รายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเกิดจากบุคคลที่เกี่ยวข้องรายเดียวกันที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนทั้งหมดมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.76 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asset : NTA) ของบริษัท ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผย

สารสนเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ประโยชน์ของการทำรายการความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการทำรายการ เพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

อย่างไรก็ตาม การปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง NN2 จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มในวงเงินรวมไม่เกิน 1,790.26 ล้านบาท และ 39.11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (คิดเป็นเงินบาทรวม 3,182.58 ล้านบาท ที่อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 35.60 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559) เพื่อให้ครอบคลุมมูลค่างานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้าง ค่าใช้จ่ายด้านวิศวกรรม ค่าเบี้ยประกัน ค่าที่ปรึกษา เงินเพื่อเหลือเผื่อขาด รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในช่วงก่อสร้างโครงการ ซึ่งการที่ NN2 ต้องลงทุนเพิ่มในจำนวนเงินดังกล่าว ส่งผลให้เสมือนหนึ่งว่าบริษัทต้องลงทุนเพิ่มเติมใน NN2 เท่ากับจำนวนมูลค่าโครงการทั้งหมด รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2557 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาจำหน่ายไป”) โดยสินทรัพย์ที่บริษัทจะได้ในกรณีนี้ คือ สถานีไฟฟ้าย่อยบางที่มีระดับแรงดันไฟฟ้าสูงขึ้นเป็น 500 kV ที่มูลค่าโครงการรวมประมาณ 3,182.58 ล้านบาท ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงต้องคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 5.83 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินล่าสุด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 54,566.54 ล้านบาท ซึ่งมีเกณฑ์การคำนวณ ดังนี้

$$= \frac{\text{มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด}}$$

ขนาดรายการงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบางคำนวณได้ดังนี้

$$= \frac{3,182.58 \times 100}{54,566.54} = 5.83\%$$

ทั้งนี้ ในระหว่างงวด 6 เดือนก่อนวันที่มีการเข้าทำรายการนี้ บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบางเท่ากับร้อยละ 5.83 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งฝ่ายจัดการของบริษัทยังคงสามารถพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ได้ เนื่องจากรายการดังกล่าวไม่เข้าลักษณะรายการประเภทที่ 1 ถึง 4 ตามประกาศรายการได้มาจำหน่ายไปที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ หรือจัดส่งสารสนเทศการทำรายการให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมถึงขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการทำรายการดังกล่าวแต่อย่างใด ดังนั้น ฝ่ายจัดการสามารถพิจารณาความสมเหตุสมผลและประโยชน์สูงสุดของบริษัท

เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติเข้าทำรายการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อย
นาบง 230/500 kV ได้

5. รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

CK เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CHK โดยถือหุ้นทั้งหมดของทุนจดทะเบียนของ CHK และ CK เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท
ในสัดส่วนร้อยละ 30.25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2559) CK จึงเป็น
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ดังนั้น การทำรายการระหว่าง NN2 กับ CHK จึงเป็นการทำรายการระหว่างบริษัทย่อย
ของบริษัท กับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีรายละเอียดบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (1) CK เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นจำนวน 2,229,275,478 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 30.25 ของ
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (2) CK เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ CHK ดังนั้น CHK จึงเป็นบริษัทย่อยของ CK
- (3) NN2 มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ SEAN โดย SEAN ถือหุ้นใน NN2 จำนวน 660,675,000 หุ้น หรือคิดเป็น
ร้อยละ 75^{2/} ซึ่งบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ SEAN โดยบริษัทถือหุ้นใน SEAN จำนวน 369,977,999
หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{3/}
- (4) นายปลิว ศรีวิศวเวทย์ เป็นบิดาของ นายชนวัฒน์ ศรีวิศวเวทย์ และ ดร.สุภามาส ศรีวิศวเวทย์ ดำรงตำแหน่ง
ประธานกรรมการบริหารและเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร NN2
และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและเป็นผู้ถือหุ้นของ CK โดยถือหุ้นจำนวน 12,631,497 หุ้น
หรือคิดเป็นร้อยละ 0.75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (5) นายณรงค์ แสงสุริยะ ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการ NN2 และดำรงตำแหน่ง
กรรมการและผู้บริหารอาวุโส และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK โดยถือหุ้นจำนวน 512,500 หุ้น หรือคิดเป็น
ร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (6) นายประเสริฐ มรัตนะพร ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการ NN2 และดำรง
ตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารอาวุโสของ CK
- (7) ดร.สุภามาส ศรีวิศวเวทย์ เป็นบุตร นายปลิว ศรีวิศวเวทย์ และเป็นพี่สาวของ นายชนวัฒน์ ศรีวิศวเวทย์
ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท และเป็นผู้ถือหุ้นของ CK โดยถือหุ้นจำนวน 1,700,000 หุ้น หรือคิดเป็น
ร้อยละ 0.10 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (8) นายชนวัฒน์ ศรีวิศวเวทย์ เป็นบุตรของ นายปลิว ศรีวิศวเวทย์ และน้องชายของ ดร.สุภามาส ศรีวิศวเวทย์
ดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการผู้จัดการบริษัท และดำรงตำแหน่งกรรมการ NN2
- (9) นายอัศวิน คงสิริ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท CK เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 678,410 หุ้น
หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (10) นายวัชร แสงหัตถวัฒนา เป็นผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ – วิศวกรรม ของ CK โดย นายวัชร แสงหัตถวัฒนา
ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 391,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (11) นางรินรดา ตั้งตรงคิด ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่สายงานบัญชีและการเงินของ CK โดย นางรินรดา
ตั้งตรงคิด ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 26,800 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}

- (12) นายวิบูลย์ อังคพิพัฒน์ชัย ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่สำนักตรวจสอบภายในของ CK โดย นายวิบูลย์ อังคพิพัฒน์ชัย ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 20,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (13) นายประเสริฐ ศรีวิสวเวทย์ เป็นญาติสนิทของ นายปลิว ศรีวิสวเวทย์ โดย นายประเสริฐ ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 5,175,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/} และถือหุ้นใน CK จำนวน 3,154,285 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.19 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (14) นางสาวเกษม ศรีวิสวเวทย์ เป็นคู่สมรสของ นายปลิว ศรีวิสวเวทย์ โดย นางสาวเกษม ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 2,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (15) นายฉัฐวุฒิ ศรีวิสวเวทย์ เป็นบุตรของ นายปลิว ศรีวิสวเวทย์ และเป็นน้องชายของ ดร.สุภาภัส ศรีวิสวเวทย์ และนายชนวัฒน์ ศรีวิสวเวทย์ โดย นายฉัฐวุฒิ ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นในบริษัทจำนวน 150,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/} และถือหุ้นใน CK จำนวน 2,514,285 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.15 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (16) นางสาวสวรรยา ศรีวิสวเวทย์ เป็นบุตรของนายสิทธิเดช ศรีวิสวเวทย์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ – กลุ่มงานบริหารของ CK โดย นางสาวสวรรยา ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 863,582 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/} และถือหุ้นของ CK จำนวน 622,525 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.04 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (17) นายสมพล ศรีวิสวเวทย์ เป็นบุตรของ นายสิทธิเดช ศรีวิสวเวทย์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ – กลุ่มงานบริหารของ CK โดย นายสมพล ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 18,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (18) นางกรกช ศรีวิสวเวทย์ เป็นน้องสาวของ นายสิทธิเดช ศรีวิสวเวทย์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ – กลุ่มงานบริหารของ CK โดย นางกรกช ศรีวิสวเวทย์ ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 670,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/} และถือหุ้นของ CK จำนวน 226,250 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (19) นางสาวจันทร์ทราย สันตอรณพ เป็นบุตร นายรัตน์ สันตอรณพ กรรมการและผู้บริหารอาวุโส ของ CK โดย นางสาวจันทร์ทราย สันตอรณพ ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 670,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.01 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/} และถือหุ้นใน CK จำนวน 10,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{4/}
- (20) นางสาววรลักษณ์ เตชะทัศนสุนทร เป็นบุตรของ นายวิฑูร เตชะทัศนสุนทร กรรมการของ CK โดย นางสาววรลักษณ์ เตชะทัศนสุนทร ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 339,202 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (21) นายพีรพันธ์ ดันติสุวณิชกุล เป็นน้องชายของ นายพงษ์สฤกษ์ ดันติสุวณิชกุล รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ – กลุ่มงานปฏิบัติการของ CK โดย นายพีรพันธ์ ดันติสุวณิชกุล ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,868,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}
- (22) นายถวัลย์ คงดี เป็นคู่สมรสของบุตรของ นายณรงค์ แสงสุริยะ กรรมการและผู้บริหารอาวุโสของ CK โดย นายถวัลย์ คงดี ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 50,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00

- (23) นางสาวจินตนา มริตตะนพ เป็นญาติสนิทกับ นายประเสริฐ มริตตะนพ กรรมการบริษัท และกรรมการ และผู้บริหารอาวุโสของ CK โดย นางสาวจินตนา มริตตะนพ ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 10,150 หุ้น หรือ คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว^{1/}

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 23 มีนาคม 2559
2/ ข้อมูลจากทะเบียนผู้ถือหุ้นของ NN2 ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559
3/ ข้อมูลจากทะเบียนผู้ถือหุ้นของ SEAN ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559
4/ ข้อมูลจากทะเบียนผู้ถือหุ้นของ CK ณ วันที่ 10 กันยายน 2558

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ

การว่าจ้าง CHK เป็นผู้ดำเนินงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยขนาด 230/500 kV ในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อ NN2 เนื่องจาก CHK เป็นบริษัทก่อสร้างที่มีประสบการณ์และมีบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 โครงการโรงไฟฟ้า พลังน้ำไซยะบุรี อีกทั้งมี CK ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีความมั่นคงทางการเงินเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อีกด้วย นอกจากนี้การว่าจ้างเป็นลักษณะแบบเหมารวมเบ็ดเสร็จ (Lump Sum Turnkey) ในจำนวนเงินคงที่ ภายในเวลาที่กำหนดนั้นจะส่งผลให้ NN2 สามารถบริหารเวลาและต้นทุนของงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้า และก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยขนาด 230/500 kV ได้อย่างค่อนข้างแน่นอน จึงมั่นใจได้ว่า CHK จะสามารถ ดำเนินการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยขนาดได้ และแล้วเสร็จภายในกำหนดเวลา

7. ลักษณะและขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากรายการนี้เป็นการเข้าทำรายการระหว่าง NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท กับ CHK ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของ CK โดยทั้ง บริษัท และ CHK มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ CK ดังนั้น รายการดังกล่าวจึงเป็นการเข้าทำ รายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่า NTA ตาม งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าของรายการดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 17.45 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตน สุทธิ (Net Tangible Asset : NTA) ของบริษัท ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และเมื่อรวม รายการที่เกี่ยวข้องกันในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนหน้านี้ รายการดังกล่าวมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 17.76 ของ NTA ของบริษัท ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นการทำ รายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทสินทรัพย์และบริการมีมูลค่ารายการสูงกว่าร้อยละ 3 ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจาก ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสียตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง กัน ทั้งนี้ บริษัทได้แต่งตั้ง บริษัท แอปปีดอล แอ็ดวานเทจ จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลและประโยชน์ต่อบริษัท ความเป็นธรรมของราคา และ เงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อรายงานความเห็นดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น ในการประชุม สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559

8. แหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนเพื่อใช้ปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยขนาด ภายใต้หลักการว่า NN2 จะก่อหนี้เพิ่มทั้งจำนวนในรูปแบบของเงินกู้ในสกุลเงินบาทและสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เพื่อให้สอดคล้องกับ รายจ่ายของโครงการ ตลอดจนจะทำการรีไฟแนนซ์เงินกู้เดิมทั้งจำนวน เพื่อให้สามารถรองรับความสามารถ

ในการชำระคืนหนี้ของโครงการจากการก่อหนี้เพิ่มเพื่อนำมาใช้ในการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

8.1 วงเงินกู้ยืมระยะยาวของ NN2

	วงเงินกู้ ตามสัญญา	ชำระคืนหนี้	เงินกู้คงเหลือ ณ 31 ธ.ค.58
วงเงินกู้ยืมสกุลเงินบาท (ล้านบาท)	15,003	3,832	11,171
เงินกู้ยืมสกุลเงินดอลลาร์ฯ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	180	41	139
วงเงินกู้ค่าประกัน (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)	25	2.5	22.5

8.2 รีไฟแนนซ์เงินกู้เดิมและก่อหนี้เพิ่ม

NN2 จะทำการรีไฟแนนซ์เงินกู้เดิมคงเหลือตามข้อ 8.1 ทั้งจำนวน และก่อหนี้เพิ่มในรูปสกุลเงินบาท ในวงเงินไม่เกิน 2,100 ล้านบาท และสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในวงเงินไม่เกิน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงเพิ่มวงเงินค้ำประกันอีก 2.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อให้ครอบคลุมรายจ่ายค่างานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยบาง รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนภาระผูกพันเพิ่มเติมภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง NN2 กับ กฟผ.

8.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมของ NN2 กำหนดให้ NN2 ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ในอัตราไม่เกิน 2.5 เท่า โดยคำนวณจากมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ หารทุนที่เรียกชำระแล้ว ทั้งนี้ก่อนและภายหลังการก่อหนี้เพิ่ม NN2 ยังคงดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เรียกชำระแล้วตามที่สัญญาสินเชื่อกำหนดได้ โดยก่อนก่อหนี้เพิ่ม D/E Ratio ของ NN2 เท่ากับ 1.84 เท่า และภายหลังการก่อหนี้เพิ่ม D/E Ratio ของ NN2 เท่ากับ 2.25 เท่า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	ก่อนก่อหนี้เพิ่ม (อิงตามงบการเงิน NN2 ณ 31 ธ.ค.58)	ภายหลังก่อหนี้เพิ่ม
เงินกู้ยืมระยะยาว – สกุลเงินบาท (ล้านบาท)	11,171	13,271
เงินกู้ยืมระยะยาว – สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (แปลงเป็นหน่วยล้านบาท)	5,039 ⁽¹⁾	6,515 ⁽²⁾
รวมเงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)	16,210	19,786
ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,809	8,809
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เรียกชำระแล้ว(เท่า)	1.84	2.25

หมายเหตุ

- (1) เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวม 139 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อัตราขายของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธ.ค.58 เท่ากับ 36.2538 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- (2) เงินกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ รวม 183 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 2 มีนาคม 2559 เท่ากับ 35.60 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธ.ค.2558 เท่ากับ 0.72 เท่า และภายหลังการก่อหนี้เพิ่มของ NN2 จะไม่ส่งผลให้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ก่อนก่อหนี้เพิ่ม (ตามงบการเงินรวม ณ 31 ธ.ค.58)	ภายหลังก่อหนี้เพิ่ม
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	22,754	26,330
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ล้านบาท)	31,812	31,812
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.72	0.83

8.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุน

งานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบง โดยการก่อหนี้เพิ่มและรีไฟแนนซ์เงินกู้เดิม ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของ NN2 เนื่องจาก

- NN2 ได้ปรับตารางการชำระคืนหนี้ในแต่ละงวดให้ลดลงและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้ให้ยาวขึ้น เพื่อให้สามารถรองรับความสามารถในการชำระคืนหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยจากการก่อหนี้เพิ่มดังกล่าว
- NN2 ได้รับการชดเชยจากรัฐบาล สปป.ลาว จากมูลค่าก่อสร้างที่ NN2 ต้องลงทุนเพิ่มตามที่รัฐบาล สปป.ลาว ได้ร้องขอ ในรูปแบบของรายได้ค่าเช่า ในขณะที่ NN2 จะต้องจ่ายค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ให้กับรัฐบาล สปป.ลาว โดยอยู่ภายใต้หลักการว่า NN2 ไม่กำไรและไม่ขาดทุนจากการลงทุนเพิ่มดังกล่าว ทั้งนี้ อัตราค่าเช่าและค่าผ่านสายเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา และ
- ณ ปัจจุบัน NN2 ไม่มีภาระการลงทุนใดๆ นอกจากที่ระบุข้างต้น

สำหรับในส่วน of สภาพคล่องของบริษัท การปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาบงโดยการก่อหนี้เพิ่มและรีไฟแนนซ์ของ NN2 ไม่กระทบต่อกระแสเงินสดจ่ายของบริษัท สำหรับการลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างทั้ง 2 โครงการของบริษัท ประกอบด้วยโครงการบางปะอิน โคนเนอเรนซ์ โครงการ 2 และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มในส่วน of เงินทุนพื้นฐานอีกประมาณ 5,056 ล้านบาท นับตั้งแต่ปี 2559 จนโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จนั้น บริษัทจะใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน และ/หรือ เงินกู้ยืม และ/หรือ การออกหุ้นกู้ และ/หรือ การเพิ่มทุน

9. ข้อมูลอื่นเกี่ยวกับบริษัท

(ก) ข้อมูลบริษัทและการดำเนินธุรกิจโดยสรุป

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2554 ต่อมา ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 และในวันที่ 18 กรกฎาคม 2556 ได้ทำการเข้าซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งโดยกลุ่มบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นบริษัทแกนนำของกลุ่มบริษัทที่มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ โดยประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) มีรายได้หลักจากเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) จัดประเภทการลงทุนออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1. ธุรกิจไฟฟ้าพลังน้ำ

(1) โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2

บริษัทถือหุ้น SEAN สัดส่วนร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และ SEAN ถือหุ้น สัดส่วนร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วใน NN2 ซึ่งเป็นบริษัทแกนของบริษัท โดย NN2 จดทะเบียนในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) และได้รับสัมปทานในการพัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 จากรัฐบาล สปป.ลาว

โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ตั้งอยู่บนลำน้ำจิมระหว่างภูเขาภูแซและภูสวด บ้านห้วยม่อ เมืองฮ่ม แขวงเวียงจันทน์ สปป.ลาว โดยอยู่ห่างจากเขื่อนน้ำจิม 1 ขึ้นไปทางต้นน้ำ ในทิศตะวันออกเฉียงเหนือ เป็นระยะทาง 35 กิโลเมตร และอยู่ห่างจากเมืองเวียงจันทน์ สปป.ลาว ในแนวตรง เป็นระยะทาง 90 กิโลเมตร มีกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวน 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. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งมีระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

(2) โครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี

บริษัทถือหุ้นใน บริษัทไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (“XPCL”) สัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดย XPCL จดทะเบียนใน สปป.ลาว และได้รับสัมปทานในการศึกษา ออกแบบ ก่อสร้าง และดำเนินโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีจากรัฐบาล สปป.ลาว เป็นระยะเวลา 29 ปี นับจากวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD)

โครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ตั้งอยู่บนแม่น้ำโขง ห่างจากตัวเมืองหลวงพระบาง ประมาณ 100 กิโลเมตร เป็นโครงการไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น ดำเนินการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยสร้างฝายทดน้ำบนแม่น้ำโขง เพื่อยกระดับน้ำให้สูงขึ้น โดยไม่มีการผันน้ำออกจากแม่น้ำโขงและไม่มีการกักเก็บน้ำเหมือนเขื่อนที่มีอ่างเก็บน้ำทั่วไป มีกำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 1,285 เมกะวัตต์ สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าได้เฉลี่ยปีละ 7,370 ล้านหน่วย

คาดว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่ม COD ในปี 2562 โดยไฟฟ้าที่ผลิตได้จะจำหน่ายให้กับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาวประมาณปีละ 300 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือที่กำลังการผลิต 60 เมกะวัตต์ และจำหน่ายให้กับ กฟผ. ประมาณปีละ 7,070 กิกะวัตต์ชั่วโมง หรือที่กำลังการผลิต 1,220 เมกะวัตต์ ที่จุดส่งมอบไฟฟ้าชายแดนไทย-ลาว เป็นระยะเวลา 29 ปี นับแต่วันที่เริ่ม COD

2. ธุรกิจโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชัน

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท บางปะอินโคเจนเนอเรชัน จำกัด (“BIC”) สัดส่วนร้อยละ 65 โดย BIC เป็นผู้ผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำจากโรงไฟฟ้าระบบโคเจนเนอเรชันที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงโดยโรงไฟฟ้า BIC-1 ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 117.5 เมกะวัตต์ และกำลังผลิตไอน้ำประมาณ 19.6 ตันต่อชั่วโมง มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำนวน 90 เมกะวัตต์ ระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และจำหน่ายไฟฟ้าที่เหลือและไอน้ำให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน โดยโรงไฟฟ้า BIC-1 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 28 มิถุนายน 2556

นอกจากนี้ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชัน จำกัด อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงไฟฟ้า BIC-2 ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าจำนวน 120 เมกะวัตต์และไอน้ำประมาณ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า BIC-1 ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยโรงไฟฟ้า BIC-2 จะผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จำนวน 90 เมกะวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 25 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในวันที่ 1 มิถุนายน 2560 ส่วนไฟฟ้าที่เหลือและไอน้ำประมาณ 20 ตันต่อชั่วโมงจะจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

3. ธุรกิจไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์

(1) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของ บริษัท บางเขนชัย จำกัด

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท บางเขนชัย จำกัด (“BKC”) ในสัดส่วนร้อยละ 100 โดย BKC ตั้งอยู่ที่ หมู่ 9 ตำบลโคกไทย อำเภอบึงกรวย จังหวัดนครราชสีมา บนพื้นที่ประมาณ 180 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบฟิล์มบาง (Thin Film) มีขนาดกำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ และได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) เมื่อวันที่ 28 กรกฎาคม 2552 มีระยะเวลา 5 ปี และต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 8 เมกะวัตต์ และ BKC จะได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง (หน่วย) เป็นระยะเวลา 10 ปี

นับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง BKC ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 นอกจากนี้ BKC ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2555

(2) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (“NRS”) ในสัดส่วนร้อยละ 30 โดย NRS ตั้งอยู่ที่ ตำบลตะเคียน อำเภอด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา บนพื้นที่ประมาณ 300 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบฟิล์มบาง (Thin Film) มีขนาดกำลังการผลิต 6 เมกะวัตต์ โดย NRS ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปี และต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 6 เมกะวัตต์และ NRS จะได้รับ Adder ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปี นับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง NRS ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2555 นอกจากนี้ NRS ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2555

(3) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ของบริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด

บริษัทถือหุ้นใน บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (“CRS”) ในสัดส่วนร้อยละ 30 โดย CRS ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่าข้าวเปลือก อำเภอแม่จัน จังหวัดเชียงราย บนพื้นที่ประมาณ 160 ไร่ ใช้เทคโนโลยีเซลล์แสงอาทิตย์แบบ Multi-Crystalline Cells มีขนาดกำลังการผลิต 8 เมกะวัตต์ โดย CRS ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมากกับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปี และต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปีโดยอัตโนมัติจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญา ตามสัญญาดังกล่าว กฟภ. ตกลงที่จะซื้อไฟฟ้าในปริมาณสูงสุด 8 เมกะวัตต์ และ CRS จะได้รับส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 8 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปี นับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่ง CRS ได้เริ่มผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2556 นอกจากนี้ CRS ได้ดำเนินการยื่นขอใบรับรองการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อสิทธิในการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต และได้รับใบรับรองดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2555

(๗) รายชื่อกรรมการ ผู้บริหาร และรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น (วันที่ 23 มีนาคม 2559)

รายชื่อกรรมการ

- | | |
|-------------------------------|---|
| 1. ดร.ทง พิทยะ | ประธานกรรมการบริษัท |
| 2. นายปลิว ศรีวิศวะเวทย์ | ประธานกรรมการบริหาร |
| 3. นายเดชะพิทย์ แสงสิงแก้ว | ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 4. นายณรงค์ แสงสุริยะ | ประธานกรรมการบรรษัทภิบาลและบริหารความเสี่ยง |
| 5. ดร.วิชาญ อร่ามวารีกุล | ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| | กรรมการตรวจสอบ |
| | กรรมการบรรษัทภิบาลและบริหารความเสี่ยง |
| 6. นายสุพงษ์ ชยุตสาหกิจ | กรรมการบริษัท |
| 7. นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ | กรรมการบริหาร |
| 8. นายประเวศ อิงคคาภา | กรรมการตรวจสอบ และ |
| | กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 9. นายประเสริฐ มริตตะนพร | กรรมการบริหาร และ |
| | กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 10. ดร.สุภามาส ศรีวิศวะเวทย์ | กรรมการบริหาร |
| 11. นายวรพจน์ อุซุโพนุลย์วงศ์ | กรรมการบริษัท |
| 12. นายธนวัฒน์ ศรีวิศวะเวทย์ | กรรมการบรรษัทภิบาลและบริหารความเสี่ยง |
| | กรรมการบริหาร |

รายชื่อผู้บริหาร

- | | |
|-----------------------------|--|
| 1. นายธนวัฒน์ ศรีวิศวะเวทย์ | กรรมการผู้จัดการ |
| | รักษาการรองกรรมการผู้จัดการสายงานบริหาร |
| 2. นายไมเคิล เอริก เรดเดอร์ | รองกรรมการผู้จัดการสายงานโครงการ |
| | รักษาการรองกรรมการผู้จัดการสายงานวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกล |
| 3. นางสาวนิธาดิ ลิ้มโปดม | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ-พัฒนาธุรกิจ |
| 4. นางสาวปาริฉัตร โอทยากุล | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ-กำกับดูแล |
| 5. นางสาวรุจิรา ช่วยบำรุง | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ-บริหารสินทรัพย์และบริษัทในเครือ |
| 6. นายวรท ศักดิ์สุจริต | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ-บริหาร |

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการถือหุ้น (วันที่ 23 มีนาคม 2559)

รายชื่อผู้ถือหุ้น		สัดส่วนการถือหุ้น	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ (%) ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	2,229,275,478	30.25
2	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	1,865,644,429	25.31
3	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	1,429,950,843	19.40
4	นางวรรณพรณ จิทรพิย์ไพศาล	92,322,871	1.25
5	นายกำพล วีระเทพสุภรณ์	67,000,000	0.91
6	นายสมบัติ พานิชชีวะ	52,000,000	0.71
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	47,206,544	0.64
8	บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	41,050,900	0.56
9	CHASE NOMINEES LIMITED	36,169,000	0.49
10	EAST FOURTEEN LIMITED-MERGING MARKETS SMALL CAP SERIES	22,979,590	0.31
รวม		5,883,599,655	79.83

(ค) รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมา และปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด

รายละเอียดของรายการระหว่างกัน สำหรับปี 2558 สามารถดูข้อมูลได้จากรายงานประจำปี 2558 ในหัวข้อรายการระหว่างกัน

(ง) ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 4 ปี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2557 2556 และ 2555 พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบัน

ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย

1. งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว
2. งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว
3. งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว
4. งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,140.58	3.92	1,830.13	3.71	1,791.47	3.55	572.83	1.27
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	528.77	0.97	516.13	1.05	464.83	0.92	295.27	0.65
เงินลงทุนชั่วคราว	1,182.24	2.17	235.05	0.47	64.35	0.13	20.34	0.05
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,219.27	2.23	1,483.18	3.01	1,002.31	1.99	953.36	2.11
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	47.23	0.09	44.95	0.09	20.40	0.04	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	77.61	0.14	53.31	0.11	158.66	0.31	45.97	0.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,195.70	9.52	4,162.75	8.44	3,502.02	6.94	1,887.77	4.18
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	1,220.67	2.24	1,194.90	2.42	1,360.62	2.70	1,245.83	2.76
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	261.07	0.48	235.82	0.48	219.15	0.43	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,816.00	8.83	-	-	-	-	1,008.33	2.23
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
- ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	5,009.53	9.18	5,251.88	10.65	5,494.23	10.88	5,299.22	11.74
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
- ส่วนของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท	6,321.03	11.58	6,599.97	13.38	6,878.90	13.63	6,922.34	15.33
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	1,614.81	2.96	464.90	0.94	366.65	0.73	342.72	0.76
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	24,312.87	44.56	25,385.66	51.46	26,458.46	52.41	27,525.85	60.96
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,610.91	10.28	5,830.29	11.82	5,993.21	11.87	918.68	2.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	203.95	0.37	201.18	0.41	208.27	0.41	3.14	0.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	49,370.84	90.48	45,164.60	91.56	46,979.49	93.06	43,266.11	95.82
รวมสินทรัพย์	54,566.54	100.00	49,327.35	100.00	50,481.51	100.00	45,153.88	100.00

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	618.64	1.13	427.73	0.87	674.11	1.34	205.57	0.45
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.87	0.00	6.13	0.01	4.87	0.01	4.29	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	71.33	0.15	60.00	0.12	1,829.25	4.05
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	341.91	0.76
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,765.68	3.24	1,671.80	3.39	1,713.60	3.39	1,082.59	2.40
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.13	0.00	0.23	0.00	0.63	0.00	1.22	0.00
เงินประกันผลงาน	0.09	0.00	2.36	0.00	4.54	0.01	3.64	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.01	0.06	41.56	0.08	50.61	0.10	6.28	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,416.42	4.43	2,221.14	4.50	2,508.36	4.97	3,474.75	7.69
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.85	0.00	3.70	0.01	9.83	0.02	13.20	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20,138.63	36.91	20,821.32	42.21	22,420.48	44.42	19,297.93	42.74
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	24.66	0.05	20.21	0.04	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15.11	0.03	10.83	0.02	6.48	0.01	1.63	0.00
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	157.69	0.29	146.57	0.30	122.74	0.24	93.61	0.21
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	20,337.94	37.27	21,002.63	42.58	22,559.53	44.69	19,406.37	42.98
รวมหนี้สิน	22,754.36	41.70	23,223.77	47.08	25,067.89	49.66	22,881.12	50.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	9,240.00	16.93	5,500.00	11.15	5,500.00	10.90	9,200.00	20.37
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	7,370.00	13.51	5,500.00	11.15	5,500.00	10.90	9,200.00	20.37
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,522.33	17.45	5,796.91	11.75	5,966.91	11.82	-	-
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	26.34	0.05	10.28	0.02	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	1,152.42	2.11	866.61	1.75	235.07	0.46	16.19	0.04
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(316.65)	(0.58)	(125.67)	(0.25)	(112.19)	(0.22)	3.36	0.01
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	17,754.44	32.54	12,048.13	24.42	11,589.79	22.96	9,219.55	20.42

งบแสดงฐานะทางการเงิน	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	14,057.74	25.76	14,055.45	28.50	13,823.83	27.38	13,053.21	28.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	31,812.18	58.30	26,103.58	52.92	25,413.62	50.34	22,272.76	49.33
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	54,566.54	100.00	49,327.35	100.00	50,481.51	100.00	45,153.88	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2558		2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย						-		
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	6,585.09	96.12	6,829.96	97.19	5,456.62	96.86	2,467.31	95.70
รายได้จากการขายไฟฟ้า-เงินส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	111.42	1.63	112.18	1.60	111.65	1.98	45.15	1.75
รายได้ค่าบริการโครงการ	60.59	0.88	56.85	0.81	44.05	0.78	29.84	1.16
รายได้อื่น								
ดอกเบี้ยรับ	30.55	0.45	24.33	0.34	16.21	0.29	5.08	0.20
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	41.87	0.61	-	-	2.68	0.05	30.48	1.18
อื่นๆ	21.17	0.31	4.04	0.06	2.21	0.04	0.21	0.01
รวมรายได้	6,850.69	100.00	7,027.36	100.00	5,633.42	100.00	2,578.07	100.00
ต้นทุนขาย								
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	4,023.70	58.73	4,021.67	57.23	2,786.44	49.46	1,118.74	43.39
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า								
ตัดจำหน่าย	521.28	7.61	521.28	7.42	508.09	9.02	322.46	12.51
ต้นทุนการบริหารโครงการ	73.12	1.07	68.51	0.97	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	344.56	5.03	344.47	4.90	409.83	7.28	195.97	7.60
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4.74	0.07	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	4,962.66	72.44	4,960.67	70.59	3,704.36	65.76	1,637.17	63.50
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท								
รวมค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,888.03	27.56	2,066.69	29.41	1,929.06	34.24	940.90	36.50
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	35.75	0.52	34.67	0.49	15.73	0.28	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(27.18)	(0.40)	-	-	-	-	108.49	4.21
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,896.60	27.68	2,101.36	29.90	1,944.79	34.52	1,049.39	40.70
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,110.19)	(16.21)	(1,218.97)	(17.35)	(1,340.29)	(23.79)	(935.37)	(36.28)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	786.41	11.48	882.39	12.56	604.50	10.73	114.02	4.42

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2558		2557		2556		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.29)	(0.00)	(0.24)	(0.00)	(1.89)	(0.03)	(1.96)	(0.08)
กำไรสำหรับงวด	786.12	11.48	882.15	12.55	602.61	10.70	112.06	4.35
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:								
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อขาย	5.69	0.08	1.86	0.03	0.15	0.00	-	-
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกัน ความเสี่ยงในกระแสดังกล่าว	(438.83)	(6.41)	(25.45)	(0.36)	(275.50)	(4.89)	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	(433.14)	(6.32)	(23.59)	(0.34)	(275.35)	(4.89)	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	352.98	5.15	858.56	12.22	327.26	5.81	112.06	4.35
<u>การแบ่งปันกำไร</u>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	411.88	6.01	471.82	6.71	218.88	3.89	55.02	2.13
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	374.24	5.46	410.33	5.84	383.73	6.81	57.04	2.21
<u>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</u>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	220.90	3.22	458.34	6.52	103.32	1.83	55.02	2.13
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	132.08	1.93	400.22	5.70	223.94	3.98	57.04	2.21

งบกระแสเงินสด	2558	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	786.41	882.39	604.50	114.02
รายการปรับกระทบยอดกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,344.43	1,336.89	1,241.20	750.31
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(35.75)	(34.67)	(15.73)	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	27.18	-	-	(108.50)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.83	(2.65)	(1.00)	(0.01)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(25.77)	29.14	26.16	(13.74)
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	11.79	8.88	3.23	1.23
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	521.28	521.28	508.09	322.46
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,112.75	1,202.67	1,331.23	925.05
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	4.25	4.33	4.34	(0.20)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และ หนี้สินดำเนินงาน	3,747.40	3,948.26	3,702.02	1,990.62
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				

งบกระแสเงินสด	2558	2557	2556	2555
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	261.31	(484.18)	(51.92)	3.09
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	(2.28)	(24.55)	(10.90)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(24.04)	105.65	(15.29)	82.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(11.69)	(5.17)	(3.75)	1.36
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	151.91	(223.32)	411.93	35.04
เงินประกันผลงาน	(2.27)	(2.18)	0.90	(3.21)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(11.56)	(8.89)	40.12	3.96
หนี้สินระยะยาวอื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	14.16	21.38	13.09
เงินสดสุทธิจากในกิจกรรมดำเนินงาน	4,108.78	3,319.78	4,094.49	2,126.25
จ่ายดอกเบี้ย	(49.95)	(55.10)	(111.13)	(99.56)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.64)	(1.06)	(2.58)	(2.41)
เงินสดสุทธิจากในกิจกรรมดำเนินงาน	4,058.19	3,263.62	3,980.78	2,024.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้นเพิ่มขึ้น	(12.83)	(55.76)	(161.98)	(751.55)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(2.66)	153.74	(87.49)	(296.02)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(941.50)	(168.84)	(43.86)	(20.34)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	(220.23)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(4,862.70)	-	-	(4,171.05)
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	-	-	(412.24)	(2,367.02)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	(1,103.75)	(91.70)	(13.98)	(127.11)
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น	-	-	(5.58)	(267.85)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(63.30)	(88.67)	(1,106.12)	245.34
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	10.56	4.70	1.00	0.02
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	10.50	18.00	-	-
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของ	-	-	-	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	(18.70)	(1.20)	(94.90)	(3.48)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(6,984.38)	(229.73)	(1,925.15)	(7,979.29)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	120.11	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	1,181.33	643.86	1,259.25
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(71.33)	(1,170.00)	(1,913.11)	(2,700.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง	(982.54)	(1,649.64)	(234.06)	(312.75)
จ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดการเงินกู้	(34.04)	-	(1.25)	0.18

งบกระแสเงินสด	2558	2557	2556	2555
จ่ายค่าธรรมเนียมขายเวลาชำระคืนเงินกู้และจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	-	(28.45)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	(250.00)	-
เงินสดจ่ายจากการลดทุนเรือนหุ้น	-	-	(6,133.30)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	5,595.42	-	8,400.21	9,100.00
จ่ายดอกเบี้ย	(1,033.40)	(1,149.53)	(1,209.92)	(825.97)
เงินปันผลจ่าย	(110.00)	-	-	-
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อย	(249.91)	(168.60)	(152.66)	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,234.31	(2,984.89)	(850.23)	6,520.71
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.33	(10.34)	13.24	(2.37)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	310.45	38.66	1,218.64	563.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,830.13	1,791.47	572.83	9.50
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,140.58	1,830.13	1,791.47	572.83

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556	2555
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u> (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	39.91	42.07	49.96	55.47
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	28.07	30.02	34.65	41.28
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	213.97	155.31	204.69	192.90
EBITDA Margin (%)	54.92	56.34	65.57	82.32
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.48	12.55	10.70	4.35
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.71	3.42	2.53	1.00
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u> (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.51	1.77	1.26	0.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	6.74	6.88	5.99	5.99
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.13	0.14	0.12	0.10
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.72	0.89	0.99	1.03
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.79	2.76	3.10	2.30

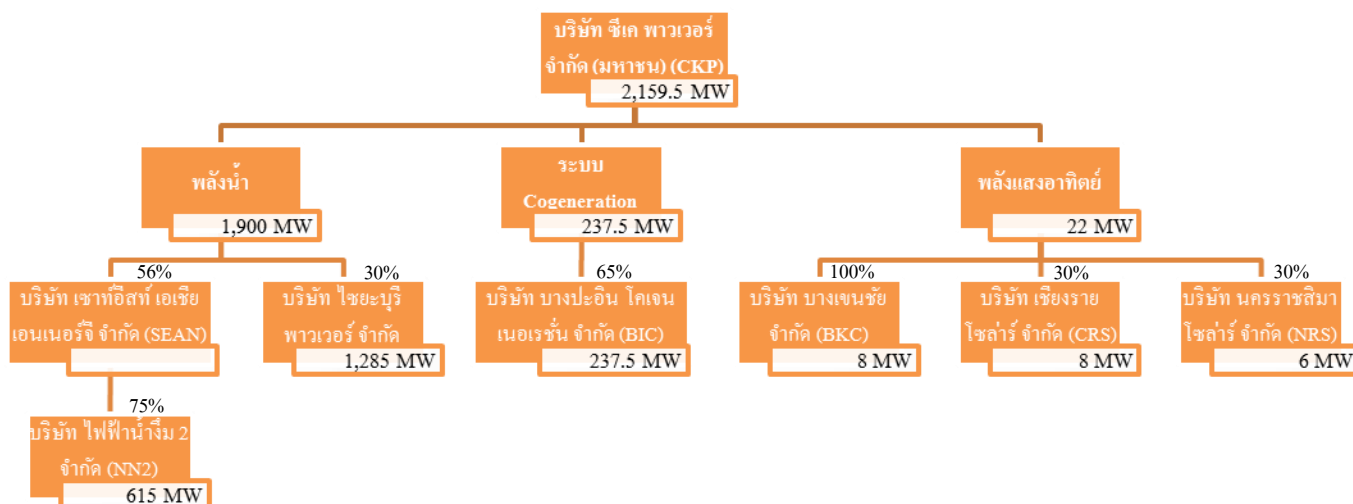
หมายเหตุ : ปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี เพื่อการเปรียบเทียบ

การวิเคราะห์และอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทโดยฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

1.1. ภาพรวมของการดำเนินงาน

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ ปัจจุบัน บริษัทถือหุ้นใน 6 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 2 โครงการ คือ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (SEAN) และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไซยะบุรี ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) โครงการไฟฟ้าระบบ Cogeneration จำนวน 2 โครงการ ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) และโครงการไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ จำนวน 3 โครงการ ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท บางเขนชัย จำกัด (BKC) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (CRS) และ บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (NRS) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำลังการผลิตที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว (Contracted Capacity) รวมทั้งสิ้น 2,159.5 เมกะวัตต์¹



ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 6,850.69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 176.67 ล้านบาท โดยมีรายได้หลัก คือ รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 6,696.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.75 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ 3,883.15 ล้านบาท รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration 2,654.89 ล้านบาท และรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 158.47 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มีรายได้รวม 7,027.37 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 6,942.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.79 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ 3,976.45 ล้านบาท รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration 2,803.12 ล้านบาท และรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 162.57 ล้านบาท

¹ กำลังการผลิตติดตั้งจากโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 754.5 เมกะวัตต์

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายในปี 2558 จำนวน 4,023.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.09 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,672.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.91 ในขณะที่ต้นทุนขายในปี 2557 มีจำนวน 4,021.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.93 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,920.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.07

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 411.88 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 59.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.70

1.2. เหตุการณ์สำคัญในปี 2558

- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติเรื่องที่สำคัญ ดังนี้
 - (ก) ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 3,740 ล้านบาท จากเดิม 5,500 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 9,240 ล้านบาท โดยเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,740 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท พร้อมทั้งการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น(Rights Offering) และเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท
 - (ข) ให้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่มีการจองซื้อและชำระราคาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โดยเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนและชำระแล้วอีกจำนวน 1,870 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 7,370 ล้านบาทจากเดิมจำนวน 5,500 ล้านบาท โดยหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มซื้อขายวันที่ 4 มิถุนายน 2558 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท (CKP-W1) เริ่มซื้อขายวันที่ 9 มิถุนายน 2558
- วันที่ 27 เมษายน 2558 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งแรก ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวน 110 ล้านบาท
- วันที่ 10 มิถุนายน 2558 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) จาก บริษัท ข.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK) ในสัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนของ XPCL คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 4,344 ล้านบาท โดย XPCL เป็นผู้พัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี ซึ่งเป็นโครงการไฟฟ้าประเภทฝายน้ำล้นบนแม่น้ำโขง ขนาดกำลังการผลิต 1,285 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562
- ความก้าวหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง
 1. โครงการบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 (BIC2) เป็นโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นระยะเวลา 25 ปีหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดย บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ได้ลงนามสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2557 โดยมีวงเงินกู้ 4,005 ล้านบาท และเริ่มดำเนินการก่อสร้างในต้นปี 2558 ณ วันที่

31 ธันวาคม 2558 ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการคิดเป็นร้อยละ 19 และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560

2. โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี (XPCL) เป็นโครงการไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River Barrage) มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EdL) เป็นระยะเวลา 29 ปีหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์มีวงเงินกู้ 62,288 ล้านบาท และ 711 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการคิดเป็นร้อยละ 56 และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562

1.3. ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกเผชิญกับความผันผวนหลายด้าน เช่น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจผลิตไฟฟ้าไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนและการชะลอตัวดังกล่าวอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากทุกโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐและลูกค้าเอกชนที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีการบริหารจัดการความเสี่ยงไว้อย่างเหมาะสม โดยโครงการไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 มีรายได้ส่วนหนึ่งเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่เดียวกันก็มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนหนึ่งในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกัน นับเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) นอกจากนี้ การอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท ในส่วนของความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติในปี 2558 นั้น ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักของ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรชั่น จำกัด ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลไกของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. มีลักษณะ Pass-Through ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติผ่านราคารับซื้อไฟฟ้าที่กฟผ. ชำระให้แก่บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรชั่น จำกัด กล่าวคือ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติได้รวมอยู่ในราคาขายไฟฟ้า ดังนั้น ความผันผวนดังกล่าวจึงไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรชั่น จำกัด แต่อย่างใด นอกจากนี้ การที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำส่งผลดีต่อบริษัท โดยทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2558 และปี 2557

รายการ	งบการเงินรวม			
	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	6,696.51	6,942.14	(245.63)	(3.54)
รายได้ค่าบริการ โครงการ	60.59	56.85	3.74	6.57
รายได้อื่น	93.59	28.37	65.22	229.92
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	4,962.66	4,960.67	1.99	0.04
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	8.57	34.67	(26.10)	(75.28)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,896.60	2,101.36	(204.76)	(9.74)
หัก ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,110.19	1,218.97	(108.78)	(8.92)
หัก ภาษีเงินได้	0.29	0.24	0.05	20.10
กำไรสุทธิสำหรับงวด	786.12	882.15	(96.03)	(10.89)
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	411.88	471.82	(59.94)	(12.70)
- ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	374.24	410.33	(36.09)	(8.80)

2.1 รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัท แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ (1) รายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้าจากพลังน้ำ ไฟฟ้าระบบ Cogeneration และไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ (2) รายได้จากการขายไอน้ำ (3) รายได้จากค่าบริการ โครงการ และ (4) รายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	รายได้ตามงบการเงินรวม					
	2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	6,619.97	96.63	6,862.07	97.65	(242.10)	(3.53)
รายได้จากการขายไอน้ำ	76.54	1.12	80.07	1.14	(3.53)	(4.41)
รายได้จากค่าบริการ โครงการ	60.59	0.88	56.85	0.81	3.74	6.57
รายได้อื่น	93.59	1.37	28.37	0.40	65.22	229.92
รวมรายได้ทั้งหมด	6,850.69	100.00	7,027.36	100.00	(176.67)	(2.51)

(1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

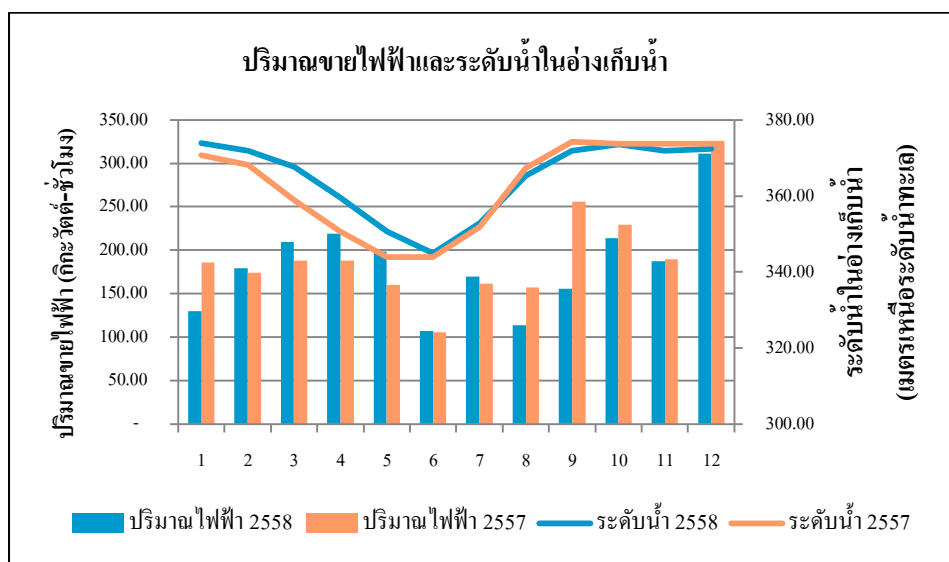
	ปริมาณไฟฟ้าขาย		เปลี่ยนแปลง		รายได้จากการขายไฟฟ้า		เปลี่ยนแปลง	
	หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		หน่วย: ล้านบาท		หน่วย: ล้านบาท	
	2558	2557	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ	2558	2557	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
พลังน้ำ	2,193.48	2,321.37	(127.89)	(5.51)	3,883.15	3,976.45	(93.30)	(2.35)
ระบบ Cogeneration	759.02	758.35	0.67	0.09	2,578.35	2,723.05	(144.70)	(5.31)
พลังแสงอาทิตย์	13.98	14.08	(0.10)	(0.71)	158.47	162.57	(4.10)	(2.52)
รวม	2,966.48	3,093.80	(127.32)	(4.12)	6,619.97	6,862.07	(242.10)	(3.53)

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 6,619.97 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 96.63 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 6,862.07 ล้านบาท การลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 242.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.53 มีสาเหตุมาจาก

- **ราคาขายไฟฟ้าของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ลดลง เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติลดลง**
โครงสร้างราคาขายไฟฟ้าของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด สำหรับส่วนที่ขายให้ กฟผ. มีลักษณะ pass-through กล่าวคือ Energy Payment ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของค่าไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. นั้น จะแปรผันตามราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก เพื่อไม่ให้ภาคเอกชนต้องแบกรับภาระของความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่โครงสร้างราคาขายไฟฟ้าส่วนที่ขายให้แก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมนั้น แม้ไม่ได้แปรผันโดยตรงตามราคาก๊าซธรรมชาติ แต่ก็อ้างอิงราคา Ft ซึ่งมีราคาก๊าซธรรมชาติเป็นปัจจัยหนึ่งในการคำนวณ โดยราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติในปี 2558 ลดลงจากราคาเฉลี่ยของปีก่อนประมาณร้อยละ 8 และราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ลดลงประมาณร้อยละ 5 ในขณะที่ปริมาณการผลิตไม่เปลี่ยนแปลง
- **การรับรู้รายได้ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ในส่วนบัญชีสำรองที่ได้แจ้งความพร้อมในการผลิตในปี 2556 และ กฟผ. ส่งผลิตในไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 โดยปี 2558 ไม่มีรายการดังกล่าว**
ในปี 2556 มีปริมาณน้ำค่อนข้างมาก ส่งผลให้โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 สามารถผลิตไฟฟ้าได้เกินปริมาณเป้าหมายและสามารถบันทึกปริมาณไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายไว้ในบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 95.91 ล้านหน่วย และบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account) จำนวน 3.21 ล้านหน่วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากช่วงสิ้นปี 2556 ประเทศไทยมีอากาศหนาวเย็นทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลง กฟผ. จึงสั่งผลิตไฟฟ้าไม่เต็มความพร้อมจ่ายที่โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ได้แจ้งไป ดังนั้น บัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 55.03 ล้านหน่วยที่บันทึกในบัญชีสำรองไฟฟ้าแล้วแต่ กฟผ. ยังไม่ได้ส่งจ่ายไฟฟ้า จึงยังไม่ได้นับรวมเป็นรายได้ในปี 2556 แต่เมื่อ กฟผ. ส่งจ่ายไฟฟ้างดังกล่าวดังกล่าวในเดือนมีนาคม 2557 จึงรับรู้เป็นรายได้ คิดเป็นจำนวน 43.83 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 ไม่มีรายการลักษณะดังกล่าว เนื่องจากในปี 2557 โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ผลิตไฟฟ้าจริงได้ไม่ถึงปริมาณเป้าหมายแต่มีการนำบัญชีสำรองไฟฟ้ามาใช้เพื่อชดเชยแทน

■ ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าสู่โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ในปี 2558 ลดลงจากปีก่อนหน้า

แผนภาพด้านล่างแสดงปริมาณไฟฟ้าที่ขายได้ และระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำ เปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และปี 2557 โดยในปี 2558 โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 สามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าปี 2557 เนื่องจากมีปริมาณน้ำที่ไหลผ่านบริเวณอ่างเก็บน้ำลดลงจากปีก่อน ในปี 2558 มีปริมาณน้ำไหลผ่านตัวเขื่อนในปริมาณ 5,805.06 ล้านลูกบาศก์เมตร เทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งมีปริมาณ 6,354.55 ล้านลูกบาศก์เมตร ประกอบกับในปี 2558 ฤดูฝนมาล่าช้าเนื่องจากปรากฏการณ์ เอลนีโญ (El Nino)



โดยหลังใช้บัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account)² ซึ่งขกยอดมาจากปีก่อนหน้าจำนวน 94.12 ล้านหน่วย โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 สามารถขายไฟฟ้าหลักได้ 2,152.51 ล้านหน่วย ไฟฟารอง 40.97 ล้านหน่วย สรุปการขายไฟฟ้าของปี 2558 ดังนี้

ล้านหน่วย	2558	2557
การผลิต PE	2,058.39	2,115.91
การใช้ PE Account	94.12	102.09
ปริมาณขาย PE	2,152.51	2,218.00
การผลิต SE	40.97	6.84
การใช้ SE Account	-	8.77
ปริมาณขาย SE	40.97	15.61
ปริมาณขาย EE	-	87.76
รวมปริมาณขาย	2,193.48	2,321.37

²ไฟฟ้าสำรอง หมายถึง ปริมาณไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้เกินปริมาณเป้าหมาย (2,310 ล้านหน่วย) และสามารถบันทึกปริมาณที่เกิดขึ้นนั้นในบัญชีไฟฟ้าสำรอง เพื่อนำไปเบิกใช้ในปีที่มือน้ำน้อยจนไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามเป้าหมาย

(2) รายได้จากการขายไอน้ำ

บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด มีไอน้ำเป็นผลพลอยได้จากการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration โดยสามารถผลิตไอน้ำได้ที่กำลังการผลิตติดตั้ง 19.6 ตันต่อชั่วโมง ในปี 2558 บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ขายไอน้ำจำนวน 97,312.36 ตัน เพิ่มขึ้น 2,984.36 ตัน คิดเป็นร้อยละ 3 จากปี 2557 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายไอน้ำลดลงจากปีก่อน 3.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากราคาขายไอน้ำแปรผันตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงจากปี 2557

(3) รายได้จากค่าบริการโครงการ

บริษัทมีรายได้ค่าบริการโครงการจากการให้บริการแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 189.93 ล้านบาท แต่ในการนำเสนอตามงบการเงินรวม บริษัทจะไม่แสดงรายได้ที่ได้รับจากบริษัทย่อย ดังนั้น รายได้จากค่าบริการโครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทจึงมีจำนวน 60.59 ล้านบาท ซึ่งมาจากสัญญาจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษาให้กับ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด โดยมีมูลค่าสัญญา ประมาณ 323.05 ล้านบาท ครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่ ปี 2558 จนถึง 2563 และรายได้จากสัญญา Secondment Service Agreement กับ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด คิดเป็นจำนวน 0.85 ล้านบาทต่อเดือน

(4) รายได้อื่น

รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันและเงินลงทุนระยะสั้น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ตัดจำหน่าย ต้นทุนบริหารโครงการ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ค่าใช้จ่ายตามงบการเงินรวม					
	2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	4,023.70	81.08	4,021.67	81.07	2.03	0.05
ค่าเชื้อเพลิง	1,826.97	36.82	1,979.15	39.90	(152.18)	(7.69)
ค่าเสื่อมราคา	1,320.63	26.61	1,317.93	26.57	2.70	0.20
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	633.28	12.76	457.04	9.21	176.24	38.56
ค่าสัมปทาน	132.59	2.67	135.42	2.73	(2.83)	(2.09)
อื่นๆ	110.23	2.22	132.13	2.66	(21.90)	(16.58)
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	521.28	10.51	521.28	10.51	-	(0.00)
ต้นทุนบริหารโครงการ	73.12	1.47	68.51	1.38	4.61	6.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	344.56	6.94	344.47	6.94	0.09	0.03
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4.74	0.10	(4.74)	(100.00)
รวม	4,962.66	100.00	4,960.67	100.00	1.99	0.04

- **ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ**
ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำทั้งหมด 4,023.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.09 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำรวม
- **ค่าเชื้อเพลิง** จำนวน 1,826.97 ล้านบาท ลดลง 152.18 ล้านบาท
บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในขณะที่โครงการอื่นในกลุ่มบริษัทไม่มีค่าเชื้อเพลิง โดยในปี 2558 ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมีอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เท่ากับ 7,790 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เทียบเท่า ใกล้เคียงกับอัตราดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 7,777 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เทียบเท่า ใกล้เคียงกับอัตราดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 7,777 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เทียบเท่า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการผลิตระดับเดียวกับปีก่อนหน้า แต่เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 8 จึงทำให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงลดลง
- **ค่าเสื่อมราคา** จำนวน 1,320.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.70 ล้านบาท
ค่าเสื่อมราคาเป็นต้นทุนหลักเนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าโดยเฉพาะโครงการไฟฟ้าพลังน้ำและโครงการไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เป็นธุรกิจที่ต้องลงทุนสูง โดยบริษัทใช้วิธีตัดค่าเสื่อมเป็นเส้นตรงตลอดอายุโครงการ
- **ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง** จำนวน 633.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176.24 ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่เนื่องจากบริษัทย่อยได้จ้างผู้เชี่ยวชาญให้ทำการดูแลรักษา อย่างไรก็ตาม ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 176.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.56 เนื่องจากรายการพิเศษของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด ซึ่งได้ตกลงที่จะยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า กับ บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และตกลงจะชำระค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาจำนวน 134.71 ล้านบาท โดยมีแผนที่จ้าง กฟผ. เป็นผู้ดำเนินการและซ่อมบำรุงแทน นอกจากนี้ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด มีการตรวจเช็คบำรุงรักษาตามรอบการใช้งานและมีการเปลี่ยนอะไหล่ รวมถึง บริษัท บางเขนชัย จำกัด มีการเปลี่ยน underground cable ที่ชำรุดและเพิ่มสัญญาบำรุงรักษา Inverter จึงทำให้ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในปี 2558 สูงกว่าปกติ
- **ค่าสัมปทาน** จำนวน 132.59 ล้านบาท ลดลง 2.83 ล้านบาท
ค่าสัมปทานเป็นค่าตอบแทนรัฐบาลสปป.ลาวซึ่งแปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด
- **รายการอื่นๆ** จำนวน 110.23 ล้านบาท ลดลง 21.90 ล้านบาท
ต้นทุนขายอื่นๆ ได้แก่ ค่างานดูแลสิ่งแวดล้อมและประชาชน ค่าเช่า ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า และต้นทุนอื่นๆที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการผลิตไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลงจากปีก่อนหน้า 21.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.58 ส่วนใหญ่มาจากค่างานดูแลสิ่งแวดล้อมและประชาชนของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด ที่ลดลงตามข้อตกลงในสัญญา ประกอบกับมีค่าปรับความไม่พร้อมในการจ่ายไฟฟ้าลดลงอีกด้วย
- **ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย** จำนวน 521.28 ล้านบาท เกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการ โดยเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสด

- **ต้นทุนบริหารโครงการ** จำนวน 73.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.61 ล้านบาท
ต้นทุนบริหารโครงการเกิดจากการปันส่วนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการให้บริการแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและค่าที่พักอาศัย โดยในปี 2558 มีต้นทุนบริหารโครงการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.74 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มธุรกิจการบริหารโครงการในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้อธิบายในหัวข้อ 2.1 (3) รายได้จากค่าบริการโครงการ กล่าวคือ รายการระหว่างบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่ปรากฏในงบการเงินรวม ดังนั้น รายได้จากค่าบริการโครงการที่แสดงในงบการเงินรวม จึงมีจำนวน 60.59 ล้านบาทเท่านั้น แต่ในงบการเงินเฉพาะกิจการมีรายได้จากค่าบริการโครงการอยู่ถึง 189.93 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าธุรกิจการบริหารโครงการสามารถสร้างกำไรให้แก่บริษัทได้
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** จำนวน 344.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.09 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา

2.3 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ในปี 2558 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 8.57 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 34.67 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558 เป็นต้นมา

บริษัท	สัดส่วน (%)	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
				ล้านบาท	ร้อยละ
บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด	30%	13.86	12.49	1.37	10.97
บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด	30%	21.89	22.18	(0.29)	(1.31)
บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด	30%	(27.18)	-	(27.18)	NA
รวม		8.57	34.67	(26.10)	(75.28)

2.4 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง 108.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.92 โดยในปี 2558 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1,110.19 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 1,218.97 ล้านบาท เนื่องจากได้ทยอยชำระคืนหนี้ในระหว่างปี และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

2.5 ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2558	2557	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น	39.91%	42.07%	(2.16%)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	54.92%	56.34%	(1.42%)
อัตรากำไรสุทธิ	11.48%	12.55%	(1.07%)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.51%	1.70%	(0.19%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.71%	3.29%	(0.58%)

อัตราการทำกำไรลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด เกี่ยวกับการยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า กับ บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และตกลงจะชำระค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาจำนวน 134.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบในระยะสั้น และเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวเท่านั้น สำหรับราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงนั้น ไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด เนื่องจากราคาขายไฟฟ้าและต้นทุนค่าเชื้อเพลิงปรับตัวไปในทิศทางเดียวกัน

นอกจากนี้ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบจากการลงทุนใน บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด เนื่องจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรียังอยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้บริษัทต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจนกว่าโครงการจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นในระยะสั้นเท่านั้น โดยอัตราส่วนทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อโครงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอตลอดอายุสัมปทาน

3. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 54,566.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 5,239.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.62 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,140.58	1,830.13	310.45	16.96
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	528.77	516.13	12.64	2.45
เงินลงทุนชั่วคราว	1,182.24	235.05	947.19	402.98
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,219.27	1,483.18	(263.91)	(17.79)
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	47.23	44.95	2.28	5.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	77.61	53.31	24.30	45.58
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	1,220.68	1,194.90	25.78	2.16
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	261.07	235.82	25.25	10.71
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,816.00	-	4,816.00	NA
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – บริษัทฯ	5,009.53	5,251.88	(242.35)	(4.61)
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ผู้อื่น	6,321.03	6,599.97	(278.94)	(4.23)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	1,614.81	464.90	1,149.91	247.34
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	24,312.86	25,385.66	(1,072.80)	(4.23)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,610.91	5,830.29	(219.38)	(3.76)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	203.95	201.18	2.77	1.38
รวมสินทรัพย์	54,566.54	49,327.35	5,239.19	10.62

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** รายละเอียดในหัวข้อ 4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท
- **เงินลงทุนชั่วคราว** เพิ่มขึ้น 947.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัท โดยเงินลงทุนชั่วคราวนี้จะทยอยนำไปชำระเงินเพิ่มทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** ลดลง 263.91 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนเรชั่น จำกัด ได้รับชำระค่าขายไฟฟ้าของเดือนพฤศจิกายนภายในสิ้นปี 2558 จึงมียอดค้างรับสำหรับค่าขายไฟฟ้าของเดือนธันวาคมเท่านั้น เมื่อเทียบกับยอดค้างรับของเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2557 อีกทั้งยอดขายของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด ระหว่างเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2558 ลดลงจากปี 2557 ทำให้มียอดค้างรับลดลง
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 24.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้าและภาษีซื้อจากโครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนเรชั่น โครงการ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมถึงรายได้

ค้างรับของ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนชั่น จำกัด จากการเคลมประกัน Business Interruption จากเหตุเพลิงไหม้ของลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน

- เงินลงทุนบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 4,816.00 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นและลงทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ลดลง 521.29 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายระหว่างงวด
- ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 1,149.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนใน โครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลบอลเนชั่น โครงการ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงรวม 1,292.18 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากค่าเสื่อมราคาระหว่างงวด

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 22,754.36 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 จำนวน 469.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.02 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	618.64	427.73	190.91	44.63
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.23	44.15	(13.92)	(31.53)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3.73	9.83	(6.10)	(62.07)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	71.33	(71.33)	(100.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	21,904.30	22,493.12	(588.82)	(2.62)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	24.66	20.21	4.45	22.04
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15.11	10.83	4.28	39.49
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	157.69	146.57	11.12	7.59
รวมหนี้สิน	22,754.36	23,223.77	(469.41)	(2.02)

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 190.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.63 ส่วนใหญ่มาจากการยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า ระหว่าง บริษัท ไฟฟ้าน้ำจิม 2 จำกัด กับ บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และมีค่าเช่าเช่าการยกเลิกสัญญาจ้างจำนวน 134.71 ล้านบาท ประกอบกับ โครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลบอลเนชั่น โครงการ 2 อยู่ระหว่างก่อสร้าง ตั้งแต่วันที่ 2558 เป็นต้นมา จึงมีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 71.33 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท บางปะอิน โกลบอลเนชั่น จำกัด มีเงินสดเพียงพอใช้หมุนเวียนในกิจการ จึงไม่จำเป็นต้องอาศัยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 588.82 ล้านบาท เนื่องจากได้ใช้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างงวด แม้จะมีเงินกู้ยืมเพิ่มมากขึ้นสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลบอลเนชั่น โครงการ 2

บริษัท	ยอดเงินกู้ยืมระยะยาว (ล้านบาท)
บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	470.00
บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด	16,228.73
บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (โครงการ 1)	3,863.40
บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด (โครงการ 2)	922.00
บริษัท บางเขนชัย จำกัด	502.89
รวม	21,987.02

รายละเอียดเพิ่มเติมแสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 20 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

- **หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน** มีจำนวน 24.66 ล้านบาท เกิดจากการเข้าทำ Interest Rate Swap สำหรับเงินกู้ระยะยาวบางส่วนของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด เพื่อเปลี่ยนจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยต้องประเมินมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ทุกสิ้นไตรมาส

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 31,812.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมา 5,708.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.87 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	7,370.00	5,500.00	1,870.00	34.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9,522.33	5,796.91	3,725.42	64.27
กำไรสะสม - ดำรงตามกฎหมาย	26.34	10.28	16.06	156.26
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,152.42	866.61	285.81	32.98
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(316.65)	(125.67)	(190.98)	(151.97)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	14,057.74	14,055.45	2.29	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	31,812.18	26,103.58	5,708.60	21.87

- **ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ** เพิ่มขึ้นรวม 5,595.42 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนจำนวน 1,870 ล้านบาทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering)
- **องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน (316.65) ล้านบาท ส่วนใหญ่คือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสดังกล่าว โดยแบ่งเป็น 2 รายการ ได้แก่
 - 1) การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยง (Hedge Accounting) ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเนื่องมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ตลาดการไฟฟ้าในอนาคตซึ่งส่วนหนึ่งอยู่ในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกำหนดให้รายได้จากการขายไฟฟ้า

ดังกล่าวเป็นรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง (Hedged Item) และเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Instrument) ซึ่งจะสามารถลดความผันผวนของกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

- 2) การบัญชีป้องกันความเสี่ยงเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด และบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด โดยกำหนดให้กระแสเงินสดเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่ายเป็นรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง (Hedged Item) และตราสารอนุพันธ์ Interest Rate Swap เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Instrument) ซึ่งจะสามารถลดความผันผวนของกำไรขาดทุนจากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ได้

ทั้งนี้ ส่วนที่มีประสิทธิผล (Effective Portion) ของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแทนการรับรู้โดยผ่านกำไรขาดทุนของบริษัท และจะถูกโอนไปรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยงมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 2,140.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ทั้งสิ้น 310.45 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

รายการ	หน่วย: ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,058.19
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(6,984.38)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน	3,234.31
เงินสดลดลงจากขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	2.33
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	310.45

กิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,058.19 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสดและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

กิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 6,984.38 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้นและลงทุนใน บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 4,862.70 ล้านบาท การลงทุนในโครงการระหว่างก่อสร้างจำนวน 1,103.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 941.50 ล้านบาท

กิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,234.31 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มทุนจำนวน 5,595.42 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินกู้จำนวน 1,053.87 ล้านบาท และชำระดอกเบี้ยจำนวน 1,033.4 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	0.72	0.89	(0.17)
งบการเงินเฉพาะกิจการ	0.03	0.04	(0.01)

4.2 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	2.15	1.87	0.28
งบการเงินเฉพาะกิจการ	27.81	21.89	5.93

4.3 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 32.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและภาระผูกพันอื่น

4.4 เหตุการณ์หรือปัจจัยที่อาจจะมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยหลักที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทมาจากโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งสองโครงการได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งเมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560 และ 2562 ตามลำดับ จะช่วยเพิ่มรายได้ในระยะยาวแก่บริษัท

10. ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียน เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2559 ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (%)
บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	2,229,275,478	30.2479
นายอัศวิน คงศิริ	678,410	0.0092
นายวัชร แสงหัตถวัฒนา	391,000	0.0053
นางรินรดา ตั้งตรงกิจ	26,800	0.0004
นายวิบูลย์ อังคพิพัฒนชัย	20,000	0.0003
นายประเสริฐ ศรีวิสวเวทย์	5,175,000	0.0702
นางสายเกษม ศรีวิสวเวทย์	2,000,000	0.0271
นายณัฐวุฒิ ศรีวิสวเวทย์	150,000	0.0020

รายชื่อผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (%)
นางสาวสรวรรษา ศรีวิศเวทย์	863,582	0.0117
นายสมพล ศรีวิศเวทย์	18,000	0.0002
นางกรกช ศรีวิศเวทย์	670,000	0.0091
นางสาวจันทร์พราย สันตอรรถนพ	670,000	0.0091
นางสาววรลักษณ์ เตชะทัศนสุนทร	339,202	0.0046
นายพีรพันธุ์ ดันติสุวณิชย์กุล	1,868,000	0.0254
นายถวัลย์ คงดี	50,000	0.0007
นางสาวจินตนา มริตตะนพ	10,150	0.0002
รวม	2,242,205,622	30.4234

11. การประเมินราคาสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระ

บริษัท เพอร์รี่ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“Pöry”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางด้านวิศวกรรมอิสระ ได้ประเมินราคาตามสัญญา โดยพิจารณาจากการเปรียบเทียบกับมูลค่าการก่อสร้างโครงการอื่นๆ ที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกับงานปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีย่อยบาง

12. กรรมการซึ่งมีหุ้นส่วนได้เสียและเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	กรรมการ	ส่วนได้เสีย	
		CKP/NN2	CK/CHK
1.	นายปลิว ศรีวิศเวทย์	ประธานกรรมการบริหาร CKP และ NN2 บิดา ดร.สุภามาส ศรีวิศเวทย์ บิดา นายธนวัฒน์ ศรีวิศเวทย์	ประธานกรรมการบริหาร CK บิดา ดร.สุภามาส ศรีวิศเวทย์
2.	นายณรงค์ แสงสุริยะ	กรรมการ CKP และ NN2	กรรมการ และ ผู้บริหาร CK
3.	นายประเสริฐ มริตตะนพ	กรรมการ CKP และ NN2	กรรมการ และ ผู้บริหาร CK
4.	ดร. สุภามาส ศรีวิศเวทย์	กรรมการ CKP	กรรมการผู้จัดการใหญ่ CK บุตร นายปลิว ศรีวิศเวทย์ พี่สาว นายธนวัฒน์ ศรีวิศเวทย์
5.	นายธนวัฒน์ ศรีวิศเวทย์	กรรมการผู้จัดการ CKP และกรรมการ NN2 บุตร นายปลิว ศรีวิศเวทย์ น้องชาย ดร.สุภามาส ศรีวิศเวทย์	บุตร นายปลิว ศรีวิศเวทย์ น้องชาย ดร.สุภามาส ศรีวิศเวทย์

กรรมการทั้ง 5 ท่านซึ่งมีรายชื่อดังกล่าวข้างต้นไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียง ในวาระซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2559

13. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2559 ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันพิจารณาแล้วเห็นว่ารายการดังกล่าวจะทำให้ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทได้รับประโยชน์ เนื่องจากการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2549 ให้สมบูรณ์ โดยแหล่งเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงยกระดับแรงดันไฟฟ้าและก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยนาง ดังกล่าวภายใต้หลักการก่อหนี้เพิ่มและรีไฟแนนซ์เงินกู้เดิมทั้งจำนวน ซึ่งไม่กระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ตามที่สัญญาสินเชื่อกำหนด กล่าวคือไม่เกิน 2.5 เท่า รวมทั้งไม่กระทบต่อสภาพคล่องของทั้ง NN2 และ CKP เนื่องจาก NN2 ได้ปรับตารางการชำระคืนหนี้ในแต่ละงวดให้ลดลงและขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้ให้ยาวขึ้น เพื่อให้สามารถรองรับความสามารถในการชำระคืนหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยจากการก่อหนี้เพิ่มดังกล่าวได้ รวมถึง NN2 ยังได้รับชดเชยจากรัฐบาล สปป.ลาว จากมูลค่าก่อสร้างที่ NN2 ต้องลงทุนเพิ่มตามที่รัฐบาล สปป.ลาว ได้ ร้องขอในรูปแบบของรายได้ค่าเช่า ในขณะที่ NN2 จะต้องจ่ายค่าผ่านสาย (Wheeling Charge) ให้กับรัฐบาล สปป.ลาว โดยอยู่ภายใต้หลักการว่า NN2 จะไม่กำไรและไม่ขาดทุนจากการลงทุนเพิ่มดังกล่าว ทั้งนี้อัตราค่าเช่าและค่าผ่านสายเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

สำหรับการจัดหาเงินลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างทั้ง 2 โครงการของบริษัท ซึ่งจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่ม ในส่วนของเงินทุนพื้นฐานอีกประมาณ 5,056 ล้านบาท นับตั้งแต่ปี 2559 จนโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จนั้น บริษัท จะใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานธุรกิจ และ/หรือ เงินกู้ยืม และ/หรือ การออกหุ้นกู้ และ/หรือ การเพิ่มทุน

ดังนั้น การทำรายการนี้ถือว่ามีความสมเหตุสมผล ไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และเป็นไปเพื่อประโยชน์ สูงสุดของบริษัท โดยข้อตกลงในการเข้าทำรายการนั้นมีเงื่อนไขการค้ำทั่วไปในลักษณะเดียวกันกับที่วิญญูชนจะ พึ่งกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้ำที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ คู่สัญญาอีกฝ่ายมีสถานะเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (Arm's Length Basis) และ ไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ ระหว่างบริษัทและบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

14. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการ บริษัท

- ไม่มี -

15. ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

- ไม่มี -

16. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศ

คณะกรรมการของบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลสารสนเทศ ซึ่งคณะกรรมการของบริษัทพิจารณาแล้ว มีความเชื่อว่าสารสนเทศนี้มีความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญอย่างเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น

17. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายละเอียดตามรายงานความเห็นของ บริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)