

วันที่ 4 เมษายน 2561

เรื่อง แจ้งการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 5 เมกะวัตต์ จ.สระแก้ว (แก้ไขเพิ่มเติมข้อมูล)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนื่องด้วยที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท กรีน ริซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด) เข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานโดยการเข้าซื้อหุ้นข้างมากในบริษัท เอส เค วัน เพาเวอร์ จำกัด (“SK1”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อรับโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนพื้นดิน ขนาด 5.0 เมกะวัตต์ จังหวัดสระแก้ว จากผู้ดำเนินโครงการรายเดิม โดยมีมูลค่าการลงทุนรวม 330 ล้านบาท (“โครงการฯ”) และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัท (รายการได้มาซึ่งหุ้นในบริษัท เจ.อี.โซลาร์ ลพบุรี จำกัด) ส่งผลให้มีขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 49.56 (อ้างอิงข้อมูลงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2560) จึงเข้าข่ายรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 15 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 ตามหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมเรียกว่า “ประกาศการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) บริษัทจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดส่งหนังสือเวียนเกี่ยวกับสารสนเทศของรายการถึงผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันนับจากวันที่แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

## 1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

19 มีนาคม 2561

## 2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“ACDE”) เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าฯ คิดเป็นมูลค่าการลงทุนรวมทั้งสิ้น 79 ล้านบาท ผ่านการถือหุ้นบางส่วนใน SK1 (บริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่โดย บริษัท นอร์ดิส อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (“NT”) เพื่อรับโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้าฯ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นร่วมลงทุน คือ NT และบริษัท เมทลิงค์ อินโฟ จำกัด (“ML”)) และการให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง โดยเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) ACDE เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นใน SK1 และรับโอนสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องจาก นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ (ผู้ถือหุ้นสามัญของ SK1) ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท
- (2) GREEN ให้กู้ยืมแก่ SK1 และ ML ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท

**หมายเหตุ:** ML เป็นบริษัทผู้ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า เดิม ซึ่งตกลงจะโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้า ให้แก่ SK1 คิดเป็นมูลค่าโครงการทั้งสิ้น 330 ล้านบาท ทั้งนี้ ML ตกลงเข้าร่วมลงทุนถือหุ้นบุริมสิทธิ ในสัดส่วนร้อยละ 51 ของหุ้นทั้งหมดของ SK1 เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในการโอนสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ทั้งนี้ หุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดใน SK1 เป็นหุ้นซึ่งมีสิทธิออกเสียงน้อยกว่าหุ้นสามัญ (หุ้นบุริมสิทธิ 100,000 หุ้นมีสิทธิออกเสียงเท่ากับหุ้นสามัญ 1 หุ้น)

ทั้งนี้ NT, ML และ นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ ระหว่างกัน และไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทและ ACDE โดย NT และ ML มีโครงสร้างการบริหารงานและโครงสร้างการถือหุ้นดังต่อไปนี้

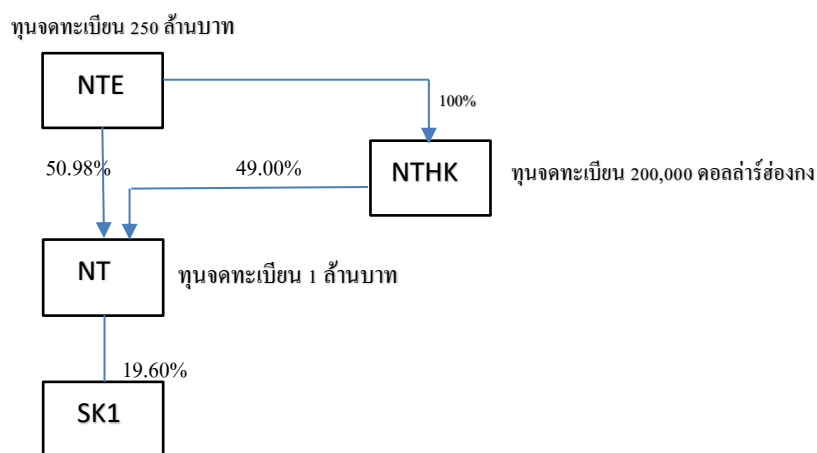
#### (1) NT

NT ประกอบธุรกิจด้านการลงทุน และพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก (โดยเป็นบริษัทย่อยของบริษัท นอร์ติส เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“NTE”)) ทั้งนี้ NT มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,000,000 บาท แบ่งเป็น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	คิดเป็น
1	NTE	5,098	51%
2	บริษัท นอร์ติส โซลูชั่น (ฮ่องกง) จำกัด (“NTHK”) (ถือหุ้นโดย NTE 100%)	4,900	49%
3	นางสาวประภารัตน์ ตั้งควัฒนา	1	-
4	นางสาวอรุมา สีแสงทอง	1	-
	รวม	10,000	100%

กรรมการของ NT ประกอบด้วย 1. นางสาวประภารัตน์ ตั้งควัฒนา 2. นางสาวอรุมา สีแสงทอง โดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทคือ นางสาวประภารัตน์ ตั้งควัฒนา และ นางสาวอรุมา สีแสงทอง ลงลายมือชื่อร่วมกัน พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัท

## โครงสร้างการถือหุ้นของ NT เป็นดังนี้



ทั้งนี้ NTE มีผู้ถือหุ้นในลำดับสุดท้าย (Ultimate Shareholder) เป็นบุคคลซึ่งมิได้มีความสัมพันธ์หรือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม ML หรือ GREEN แต่อย่างใด

### (2) ML

ML ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและคอมพิวเตอร์และธุรกิจพลังงาน มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 360,000,000 บาท แบ่งเป็น 3,600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	คิดเป็น
1	นายประพันธ์ อัสวพลังพรหม	3,549,996	98.61%
2	นายขงวัฒน์ ศรีธนาอนันต์	50,000	1.39%
3	นายสุชาติ งามพงษา	1	-
4	นางสาวณัฐชลา ผาสุก	1	-
5	นายชดินทร์ พัฒนพงษ์ศักดิ์	1	-
6	นางกรรณิกา เชาวณิชชา	1	-
รวม		3,600,000	100%

กรรมการของ ML ประกอบด้วย 1. นายประพันธ์ อัสวพลังพรหม 2. นายขงวัฒน์ ศรีธนาอนันต์ โดยผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทคือ นายประพันธ์ อัสวพลังพรหม ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

### 3. ลักษณะรายการ

#### 3.1. สรุปสาระสำคัญของการเข้าลงทุน

- (1) ACDE เข้าซื้อหุ้นสามัญใน SK1 จากนางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ เป็นจำนวนทั้งสิ้น 294,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนทั้งสิ้น ร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นสามัญและสิทธิออกเสียงทั้งหมดใน SK1 คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 9,820,000 บาท (ค่าหุ้นดังกล่าวมีส่วนเพิ่มมูลค่าหุ้นจำนวน 1,000,000 บาท)

หลังจากเข้าถือหุ้นใน SK1 แล้ว ACDE ชำระค่าหุ้นสามัญใน SK1 เพิ่มเติมอีกเป็นจำนวน 20,580,000 บาท

- (2) ACDE รับโอนสิทธิในการได้รับชำระเงินตามตัวสัญญาใช้เงินและสัญญารับจํานำหุ้นบุริมสิทธิใน SK1 จากนางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 9,180,000 บาท (ไม่มีส่วนเพิ่มใดๆ)

- (3) ACDE ให้ ML กู้ยืมเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของ SK1 คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 21,420,000 บาท (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปีและมีกำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี) ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ ACDE ใน SK1 (NT 40% : ACDE 60%)

- (4) GREEN ให้ SK1 กู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการชำระค่ารับโอนกิจการ โครงการ โรงไฟฟ้าฯ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 18,000,000 บาท (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปีและมีกำหนดชำระคืนภายใน 10 ปี) ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ ACDE ใน SK1 (NT 40% : ACDE 60%)

โครงสร้างการถือหุ้นและการบริหารงานใน SK1 ก่อนการเข้าลงทุนของบริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี จำกัด

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	ประเภท	จำนวนหุ้น	ชำระแล้ว	ชำระแล้ว(บาท)	ยังไม่ชำระ	ยังไม่ชำระ(บาท)	สัดส่วนตามทุนจดทะเบียน
1	NT	สามัญ	196,000	30%	5,880,000.00	70%	13,720,000.00	19.6%
2	คุณคริสติน่า	สามัญ	294,000	30%	8,820,000.00	70%	20,580,000.00	29.4%
3	ML	บุริมสิทธิ	510,000	30%	15,300,000.00	70%	35,700,000	51.0%
รวม			10,000,000		30,000,000.00		70,000,000	100%

หมายเหตุ: SK1 ทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 490,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 510,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ SK1 เป็นบริษัทที่มีผู้ประกอบการอื่นมาก่อน

โครงสร้างกรรมการ ประกอบด้วยกรรมการ 4 ราย ดังนี้

1.นางสาวประภารัตน์ ดังควัดนา 2.นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ 3.นางสาวสุณีย์ สุพรรณวัฒนกุล 4.นายประพันธ์ อัสวพลังพรหม  
 เลื่อนไขลงนามผูกพันบริษัท

นายประพันธ์ อัสวพลังพรหม หรือ นางสาวประภารัตน์ ดังควัดนา ลงลายมือชื่อร่วมกับ นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ หรือ นางสาวสุณีย์ สุพรรณวัฒนกุล รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท

## โครงสร้างการถือหุ้นและการบริหารงานใน SK1 ภายหลังการเข้าลงทุนของบริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี จำกัด

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	ประเภท	จำนวนหุ้น	ชำระแล้ว	สัดส่วนตามทุนจดทะเบียน
1	NT	สามัญ	196,000	19,600,000	19.6%
2	ACDE	สามัญ	294,000	29,400,000	29.4%
3	ML	บุริมสิทธิ	510,000	51,000,000	51.0%
รวม			10,000,000	100,000,000	100%

- หมายเหตุ: 1. NT และ ACDE ให้กู้ยืมเงินแก่ ML จำนวนรวม 51 ล้านบาท (ในสัดส่วนการให้กู้ยืม NT 40% : ACDE 60%) เพื่อใช้ชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิใน SK1 โดย ML ออกตั๋วสัญญาใช้เงินให้แก่ NT และ ACDE ตามสัดส่วนเงินกู้ยืมดังกล่าว โดยตั๋วสัญญาใช้เงินมีอายุ 3 ปี และอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี ซึ่ง ML ในฐานะผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิได้รับเงินปันผลจาก SK1 ในอัตราเดียวกันกับดอกเบี้ยเงินกู้ยืมตามตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าว
2. ACDE เข้าลงทุนใน SK1 ในวันที่ 19 มีนาคม 2561 ซึ่งส่งผลให้ SK1 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ GREEN

### โครงสร้างกรรมการ ประกอบด้วยกรรมการ 4 ราย ดังนี้

- นางสาวประภรณ์ ดังควัดนา
- นายประทีป อนันตโชติ
- นายพิพัทธ์ วิริยะเมตตากุล
- นายอภิชาติ ศิวโมกข์

### เงื่อนไขลงนามผูกพันบริษัท

นางสาวประภรณ์ ดังควัดนา ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายประทีป อนันตโชติ หรือ นายพิพัทธ์ วิริยะเมตตากุล หรือ นายอภิชาติ ศิวโมกข์ รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท

ทั้งนี้ SK1 เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้น โดย NT ตั้งแต่ปี 2559 เพื่อใช้ประกอบธุรกิจพลังงาน แต่ SK1 ยังมีได้เข้าดำเนินธุรกิจใดๆ ในช่วงที่ผ่านมาก่อนหน้านี้ ดังนั้น งบการเงินของบริษัทจึงประกอบด้วยเงินทุนค่าหุ้นที่ได้รับชำระจากผู้ถือหุ้นโดยมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

เนื่องจาก NT และนางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ มีความสนใจจะเข้าซื้อและรับโอน โรงไฟฟ้าจาก ML ซึ่งเป็นผู้ดำเนินโครงการรายแรกที่เข้าทำสัญญาสนับสนุนโครงการกับสหกรณ์นิคมสระแก้ว (ML เป็นผู้ลงทุนในทรัพย์สินโครงการและผู้ถือหุ้นตามสัญญาซื้อขายกระแสไฟฟ้า ในขณะที่สหกรณ์ฯ เป็นเจ้าของโครงการและผู้ให้สิทธิในการใช้ที่ดินอันเป็นที่ตั้งโครงการ) จึงได้เข้าร่วมลงทุนโดยเข้าถือหุ้นใน SK1 และติดต่อเจรจาเพื่อขอซื้อและรับโอนกิจการ โรงไฟฟ้าจาก ML

ในส่วนของรายได้ของ SK1 ภายหลังจากที่รับโอนกิจการ โรงไฟฟ้าจาก ML เรียบร้อยแล้วจะมาจากรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เมื่อได้รับโอนสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจาก ML เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยรายละเอียดเกี่ยวกับอัตราส่วนแบ่ง

รายได้ที่ต้องชำระให้แก่สหกรณ์นิคมสระแก้วตามสัญญาสนับสนุน โครงการปรากฏรายละเอียดตามข้อ 3.2 และ รายละเอียดเกี่ยวกับสรุปรายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วในช่วงที่ผ่านมา สามารถพิจารณาได้ตามรายละเอียดในข้อ 5.

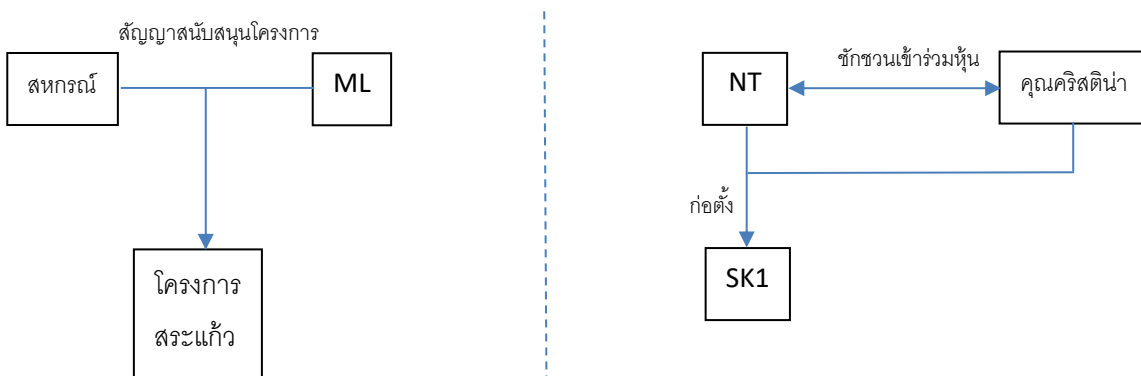
งบการเงินของ SK1 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : บาท

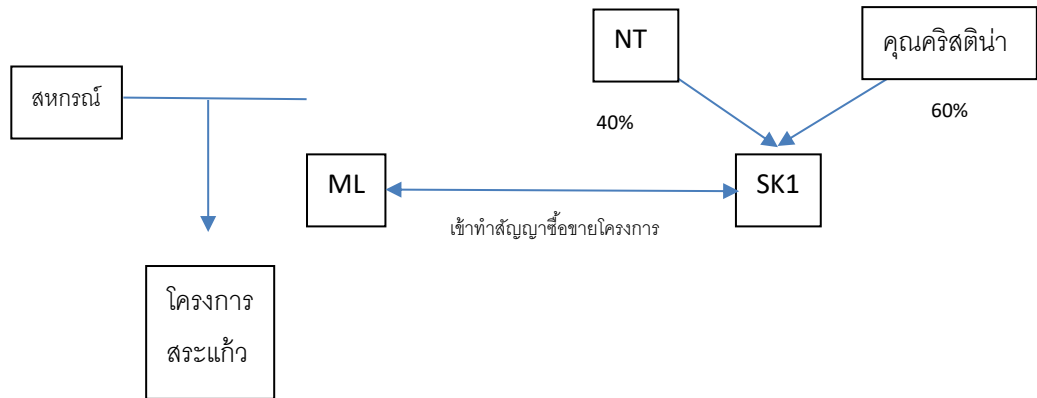
รายการ	2560 จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ SK1 และอยู่ระหว่างตรวจสอบ ของผู้สอบบัญชี)	2559 (ตรวจสอบแล้ว)
รายได้อื่น	2,872.28	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	371,978.40	220,961.99
ต้นทุนทางการเงิน	26,058.08	-
ขาดทุนสุทธิ	(395,164.20)	(220,961.99)
สินทรัพย์รวม	44,574,554.93	41,069.41
หนี้สินรวม	15,190,681.12	12,031.40
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,383,873.81	29,038.01
หนี้สินรวมส่วนของผู้ถือหุ้น	44,574,554.93	41,069.41

ทั้งนี้ สามารถสรุปเป็นแผนภาพและโครงสร้างลงทุนในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้

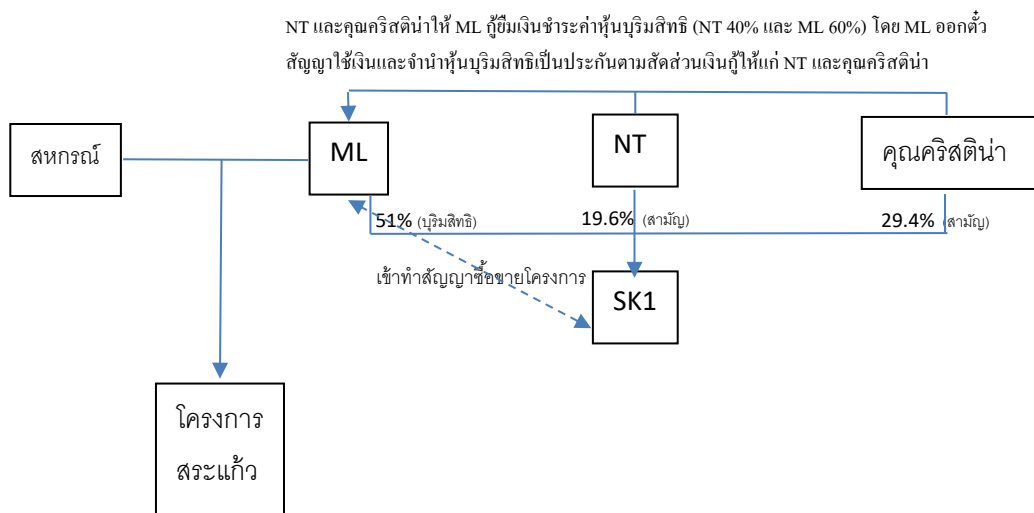
**1** โครงสร้างการลงทุนของ ML และ SK1 ก่อนการตกลงซื้อขายโรงไฟฟ้าสระแก้ว



๒ โครงสร้างการลงทุนของ ML และ SK1 ภายหลังจากตกลงเข้าซื้อขายโรงไฟฟ้าสระแก้ว (โครงสร้างก่อนการเข้าลงทุนโดย ACDE)



ทั้งนี้ เพื่อให้การโอนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสามารถกระทำได้ตามเงื่อนไขของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคซึ่งกำหนดให้ผู้โอนและผู้รับโอนจะต้องเป็นบริษัทในเครือกัน ดังนั้น ML ตกลงร่วมลงทุนใน SK1 โดยเข้าถือหุ้นบุริมสิทธิในสัดส่วนร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ SK1 โดยการกู้ยืมเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญจาก NT และ คุณคริสติน่า เพื่อชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิ ส่งผลให้โครงการเปลี่ยนเป็นดังนี้



ทั้งนี้ หุ้นบุริมสิทธิจำนวน 100,000 หุ้น มีสิทธิออกเสียงเทียบเท่าหุ้นสามัญ 1 เสียง และหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดรวมกันมีสิทธิรับเงินปันผลก่อนหุ้นสามัญในอัตราไม่เกินร้อยละ 7 ต่อปีของเงินปันผลที่ประกาศจ่าย และไม่มีสิทธิแปลงสภาพหรือสิทธิสะสมอื่นใดเพิ่มเติม (ซึ่ง ML จะใช้เงินปันผลดังกล่าวชำระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมเพื่อชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิให้แก่ NT และคุณคริสติน่า)

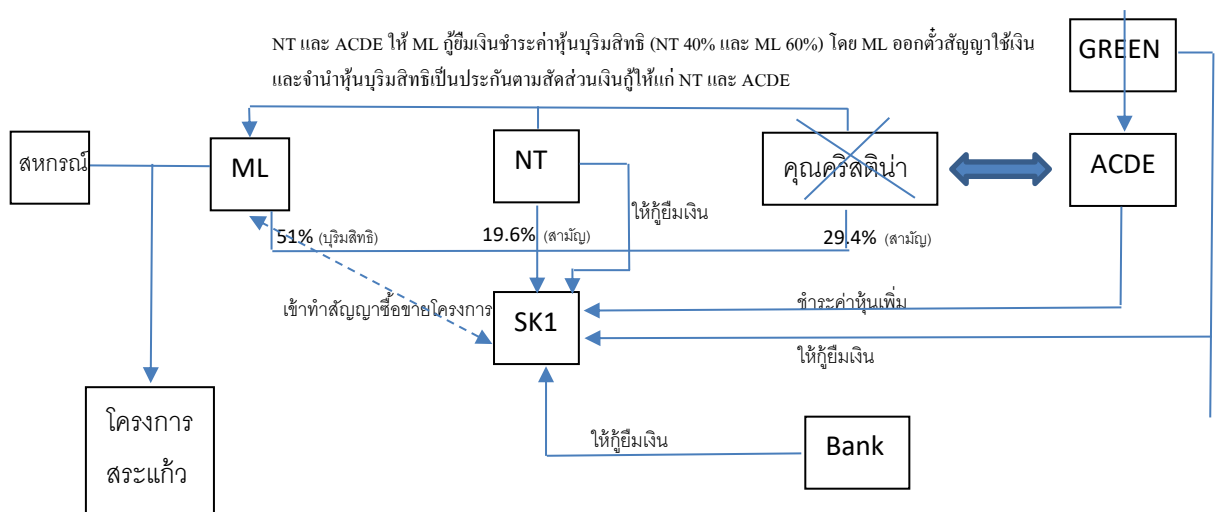
### ๓ โครงสร้างการเข้าลงทุนโดย ACDE

ACDE เข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- (1) ซื้อหุ้นสามัญ 29.4% ใน SK1 จากคุณคริสติน่า ในราคา 9,820,000 บาท (มีส่วนเพิ่มมูลค่าหุ้นจำนวน 1,000,000 บาท) (ภายหลังจากที่ ACDE เข้าถือหุ้นใน SK1 ในวันที่ 19 มีนาคม 2561 แล้ว SK1 จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของ GREEN)
- (2) รับโอนสิทธิตามตัวสัญญาใช้เงินและสัญญาจำนำระหว่างคุณคริสติน่าและ ML ในราคา 9,180,000 บาท (ไม่มีส่วนเพิ่มใดๆ)
- (3) จากนั้น SK1 จึงเรียกชำระค่าหุ้นจนเต็มจำนวนจากผู้ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น NT, ACDE จึงชำระค่าหุ้นสามัญที่ตนถือเพิ่มเติม โดย ACDE ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มเติมจนเต็มมูลค่า คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 20,580,000 บาท
- (4) ผู้ถือหุ้นสามัญ (NT (โดย NTE) และ ACDE) ให้กู้ยืมแก่ ML เพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญ (NT 40% : ACDE 60%) เพื่อใช้ชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิจนเต็มมูลค่า ซึ่งคิดเป็นเงินในส่วนของ ACDE ให้กู้ยืมเป็นจำนวน 21,420,000 บาท
- (5) นอกจากนี้ เพื่อให้ SK1 มีทุนเพียงพอ Nortis (โดย NTE) และ GREEN ตกกลงให้กู้ยืมแก่ SK1 ตามสัดส่วนการถือหุ้นระหว่าง NT และ ACDE (40 : 60) โดย Nortis ให้กู้ยืมเป็นจำนวน 12 ล้านบาท และ GREEN ให้กู้ยืมเงินเป็นจำนวน 18 ล้านบาท

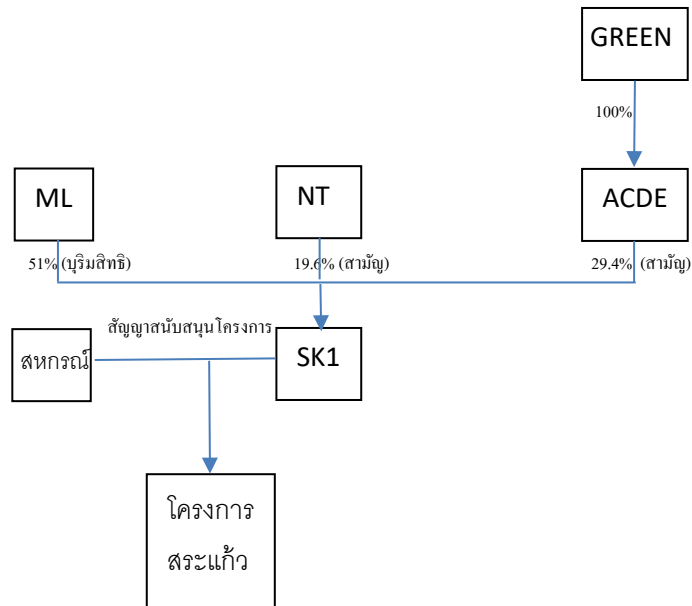
นอกจากนี้ SK1 จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนไม่เกิน 200 ล้านบาทเพื่อชำระค่ารับโอนโครงการโรงไฟฟ้าให้แก่ ML

ปัจจุบันกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินต่างๆ ทั้งหมดที่เกี่ยวกับโรงไฟฟ้ายังคงเป็นกรรมสิทธิ์ของ ML ซึ่งจะโอนมายัง SK1 ในวันที่ถือว่ามีการโอนกิจการโรงไฟฟ้า ซึ่งได้แก่วันที่มีการชำระเงินงวดสุดท้ายให้แก่ ML (ภายในเดือนพฤษภาคม 2561)



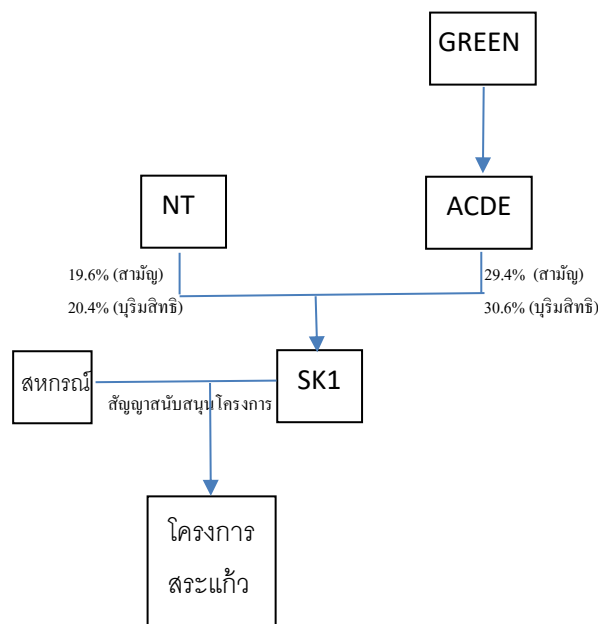


④ โครงสร้างการเข้าลงทุนภายหลังจาก ML โอนกิจการเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าทั้งหมดให้ SK1



⑤ โครงสร้างการเข้าลงทุนสุดท้าย

เมื่อครบ 3 ปีนับจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ML จะโอนหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดให้แก่ NT และ ACDE เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมตามตัวสัญญาใช้เงิน (ในส่วนของดอกเบี้ยตามตัวสัญญาใช้เงิน ML จะชำระโดยการหักกับเงินปันผลที่ ML มีสิทธิได้จากการถือหุ้นบุริมสิทธิใน SK1 ซึ่งจะมีจำนวนที่สามารถหักกลบกันได้พอดี) ซึ่งจะส่งผลให้ NT และ ACDE ถือหุ้นบุริมสิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญ (NT 40% : ACDE 60%) ดังนี้



ตามสัญญาซื้อขายโครงการ โรงไฟฟ้า SK1 ซึ่งเป็นการโอนกิจการบางส่วนของ ML ให้แก่ SK1 นั้น SK1 มีหน้าที่ชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการโรงไฟฟ้าให้แก่ ML เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 330 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าตอบแทนสุทธิแล้ว โดยใช้เงินทุนจากแหล่งต่างๆ ดังนี้

- 1) เงินทุนจำนวน 100 ล้านบาทจากค่าหุ้นซึ่งเรียกชำระจากผู้ถือหุ้นทั้งหมดตามทุนจดทะเบียนของ SK1 ดังนี้
  - ค่าหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 51 ล้านบาท จาก ML (ผ่านการกู้ยืมจาก NT และ ACDE)
  - ค่าหุ้นสามัญจำนวน 19.6 ล้านบาทจาก NT
  - ค่าหุ้นสามัญจำนวน 30.4 ล้านบาทจาก ACDE
- 2) เงินกู้ยืมเพิ่มเติมรวมจำนวน 30 ล้านบาทจากผู้ถือหุ้นสามัญตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญ ดังนี้
  - เงินกู้ยืมจาก NT จำนวน 12 ล้านบาท
  - เงินกู้ยืมจาก GREEN จำนวน 18 ล้านบาท
- 3) เงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 200 ล้านบาท (SK1 เป็นผู้กู้ยืมจากสถาบันการเงินโดยตรง โดย SK1 จะใช้สิทธิในการได้รับชำระเงินค่าขายไฟฟ้า และทรัพย์สินโครงการสระแก้วหลักประกันเงินกู้ยืมดังกล่าว) ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินดังกล่าวไม่มีการกำหนดเงื่อนไขที่เป็นข้อจำกัดของการจ่ายเงินปันผลหรือเงื่อนไขอื่นที่ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ SK1 แต่อย่างใด

ทั้งนี้ ในวันที่ ACDE เข้าลงทุนใน SK1 (19 มีนาคม 2561) SK1 ได้ชำระเงินค่าโอนกิจการโรงไฟฟ้าบางส่วนให้แก่ ML เป็นจำนวนทั้งสิ้น 130,000,000 บาท โดยเงินค่าโอนกิจการโรงไฟฟ้าในส่วนที่เหลืออีกเป็นจำนวน 200 ล้านบาท จะชำระในวันที่การโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้ามีผลสมบูรณ์ตามที่คู่สัญญาจะตกลงกันต่อไป (ไม่เกินเดือนพฤษภาคม 2561)

เงื่อนไขสำคัญอื่นๆ ในวันที่ ACDE เข้าลงทุนและชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มเติมจนเต็มมูลค่า (19 มีนาคม 2561) SK1 ได้ชำระค่าตอบแทนการซื้อขายโครงการให้แก่ ML ไปแล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 130,000,000 บาท ซึ่งตามสัญญาซื้อขายโครงการ โรงไฟฟ้ากำหนดให้มีการโอนกิจการและชำระเงินส่วนที่เหลืองวดสุดท้ายภายในเดือนเมษายน 2561 ทั้งนี้ NT และ ACDE นำหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ไปจำหน่ายต่อ ML เป็นประกันการชำระหนี้ตามสัญญาซื้อขายโครงการ ซึ่ง ML จะปลดจำหน่ายหุ้นสามัญดังกล่าวให้ในวันที่มีการโอนกิจการโรงไฟฟ้าให้แก่ SK1 และชำระเงินงวดสุดท้ายครบถ้วน นอกจากนี้ ML ตกลงโอนขายหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดให้แก่ NT และ ACDE ตามสัดส่วนการถือหุ้นเมื่อครบกำหนด 3 ปีนับจากวันจ่าย

ไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าฯ ในมูลค่าเท่ากับเงินกู้ยืมตามตัวสัญญาใช้เงินซึ่ง ML ค้ำชำระอยู่กับ NT และ ACDE

ในกรณีที่สัญญาซื้อขายโครงการไฟฟ้าระหว่าง ML กับ SK1 ถูกยกเลิกด้วยเหตุต่างๆ ตามที่สัญญากำหนดไว้ อาทิเช่น คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา หรือการโอนกิจการโครงการไม่ได้รับยกเว้น ภาษีมูลค่าเพิ่มตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดๆ การดำเนินการต่างๆ จะถูกยกเลิกโดย ML จะมีหน้าที่ชำระคืนเงินที่ได้รับจาก SK1 ไปทั้งหมด และ SK1 มีหน้าที่โอนทรัพย์สินและสิทธิต่างๆ ที่ได้รับจาก ML คืน นอกจากนี้ การกู้ยืมเงินตามตัวสัญญาใช้เงินโดย ML จาก NT และ ACDE และการเข้าลงทุนโดยการถือหุ้นบุริมสิทธิของ ML ตลอดจนการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดจะถูกยกเลิกโดย ML จะโอนหุ้นบุริมสิทธิให้แก่ NT และ ACDE ตามสัดส่วนของเงินกู้ยืมเพื่อชำระหนี้ตามตัวสัญญาใช้เงินโดย NT และ ACDE จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นสามัญและบุริมสิทธิใน SK1 ในสัดส่วน 40: 60

### 3.2. สรุปข้อมูลโครงการโรงไฟฟ้าฯ

SK1 จะรับโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้าจาก ML แล้วเสร็จไม่เกินเดือนเมษายน 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทโครงการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน ขนาด 5 เมกกะวัตต์ อ.เมือง จ.สระแก้ว ผลิตไฟฟ้าจากแผงโฟโตโวลเทอิก (Photovoltaic Panel) (แผงโซลาร์เซลล์)</li> </ul>
เจ้าของโครงการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>สหกรณ์การเกษตรนิคมสระแก้ว จำกัด</li> </ul>
ผู้สนับสนุนโครงการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท เมทลิงค์ อินโฟ จำกัด (ML)</li> </ul>
พื้นที่โครงการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขนาด 28,822 ตารางวา หรือคิดเป็น 72 ไร่ 0 งาน 22 ตารางวา กรรมสิทธิ์เป็นของ สหกรณ์การเกษตร นิคมสระแก้ว จำกัด</li> </ul>
อัตรารับซื้อไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>Feed-in-Tariff (FiT) 5.377 บาท ต่อหน่วย (kWh) คงที่ตลอดอายุสัญญา</li> </ul>
ส่วนแบ่งรายได้ของสหกรณ์	<ul style="list-style-type: none"> <li>3.3 ล้านบาทต่อปีตลอดอายุสัญญา ( เนื่องจากสหกรณ์กู้ยืมเงินจากผู้สนับสนุนโครงการ (ML) เพื่อซื้อที่ดินที่เป็นที่ตั้งของโครงการและให้สิทธิ ML ใช้ที่ดินดังกล่าว โดยไม่คิดค่าตอบแทนเพิ่มเติม ดังนั้น ปีที่ 1-5 ML ในฐานะผู้สนับสนุนโครงการจึงมีสิทธิหักค่าที่ดินจำนวน 1.6 ล้านบาทต่อปีจากส่วนแบ่งรายได้ดังกล่าว เพื่อชำระคืนเงินกู้ ซึ่งสิทธิทั้งหมดนี้จะถูกโอนมายัง SK1 ในวันที่การโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้ามีผลสมบูรณ์)</li> </ul>
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>สัญญามีอายุ 25 ปี เริ่ม COD 31 สิงหาคม 2560 สิ้นสุดวันที่ 30 ธันวาคม 2584 ( ณ วันที่ ประเมินมูลค่า 1 เมษายน 2561 สัญญาคงเหลือระยะเวลา 23 ปี 9 เดือน)</li> </ul>
ปริมาณรับซื้อไฟฟ้า	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกกะวัตต์ (MW) / กำลังผลิตสูงสุด 4.994 MW</li> </ul>

สิทธิประโยชน์ทางภาษี	<ul style="list-style-type: none"> <li>ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี (ปี2560-2567) และยกเว้นภาษีต่ออีก 5 ปี ในอัตรา 50% ของฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลในขณะนั้น (ปี2568-2572)</li> </ul>
รายได้จากการขายไฟฟ้าที่ SK1 จะได้รับ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประมาณ 3 ล้านบาทต่อเดือน</li> </ul>
ค่าตอบแทนที่ต้องชำระให้แก่ ML สำหรับการรับโอนกิจการ	330 ล้านบาท ประกอบด้วย <ul style="list-style-type: none"> <li>เงินลงทุนในหุ้นของ SK1 จำนวน 100 ล้านบาท (ACDE : NT ในสัดส่วน 60: 40)</li> <li>เงินกู้ยืมแก่ SK1 จำนวน 30 ล้านบาท (ACDE : NT ในสัดส่วน 60: 40)</li> <li>เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน (ในนาม SK1) จำนวน 200 ล้านบาท</li> </ul>

#### 4. เกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัทมิได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน แต่ได้วิเคราะห์จากต้นทุนและข้อมูลโครงการแล้วเห็นว่า การเข้าลงทุนโดยรับโอนกิจการโครงการโรงไฟฟ้าของ SK1 จาก ML ในราคาค่าตอบแทนทั้งสิ้น 330 ล้านบาท มีความเหมาะสม โดย ACDE เข้ารับซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 60 ของหุ้นสามัญและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ SK1 จากผู้ถือหุ้นเดิมคือ นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์โดยชำระส่วนเพิ่มเงินค่าหุ้นสามัญ (Premium) ให้แก่ นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ เป็นจำนวน 1,000,000 บาท และ GREEN ให้กู้ยืมเงินแก่ SK1 เพื่อใช้ลงทุนในโครงการเป็นจำนวน 18 ล้านบาทซึ่งเป็นการให้กู้ยืมเงินตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญระหว่าง NT และ ACDE โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปีนั้นก็มีความเหมาะสมและส่งผลให้การเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าในระยะยาวมีความคุ้มค่าต่อเงินลงทุนทั้งหมด

ในส่วนของ ACDE ต้องชำระเงินค่าหุ้นให้แก่ นางสาวคริสติน่า ไกรภัสสรพงษ์ และชำระค่าหุ้นสามัญใน SK1 จนเต็มมูลค่า รวมถึงการให้เงินกู้ยืมแก่ ML เพื่อชำระค่าหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 61 ล้านบาท และ เงินซึ่ง GREEN ให้กู้ยืมแก่ SK1 เป็นจำนวน 18 ล้านบาท (รวมเป็นเงินที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนทั้งสิ้น 79 ล้านบาท) นั้น มาจากกระแสเงินสดของ GREEN จากเงินเพิ่มทุนก่อนหน้า โดย GREEN ดำเนินการเพิ่มทุนใน ACDE ในจำนวนที่เพียงพอเพื่อให้ ACDE ชำระค่าหุ้นและเงินให้กู้ยืมต่างๆ

#### 5. การประเมินความคุ้มค่าโครงการและผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าฯ (ผู้ผลิตไฟฟ้าได้จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ครั้งแรกวันที่ 31 สิงหาคม 2560)

ทั้งนี้ การกำหนดมูลค่าการลงทุนและการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการลงทุนในโครงการ (Feasibility Analysis) ดำเนินการโดยอาศัยข้อมูลการศึกษาโครงการตามที่ได้รับจาก NT ซึ่งผู้ถือหุ้นของ NT เป็นผู้ดำเนินธุรกิจที่มีประสบการณ์ในด้านธุรกิจพลังงานและโครงการโรงไฟฟ้าอยู่แล้ว โดย NT ได้ศึกษาโครงการมา

ก่อนที่ ACDE จะเข้าลงทุน และ ACDE ได้ตรวจทานวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอีกครั้ง โดยทีมงานของ ACDE เองซึ่งมีเจ้าหน้าที่ที่มีความรู้และประสบการณ์ในเรื่องธุรกิจพลังงานและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังนั้น บริษัท และ ACDE จึงมิได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินหรือที่ปรึกษาทางการเงินแต่อย่างใด โดยโดยผลจากการประเมินความคุ้มค่าของโครงการ โดยทีมงานของ ACDE แสดงข้อมูลผลตอบแทนและความคุ้มค่าของโครงการสรุปได้ดังนี้

กรณี	การประเมินความคุ้มค่าของโครงการ			
	มูลค่า NPV (ล้านบาท)	PIRR(%)	EIRR(%)	ระยะเวลาคืนทุน(ปี)
Base case – ค่าความเข้มของแสง 4.00 Kwh/m2/day	-4.94	5.83	7.47	14 ปี 3 เดือน

หมายเหตุ: - 1. PIRR (Project Internal Rate of Return) และ EIRR (Equity Internal Rate of Return) คือ อัตราลดค่า (discount rate) เพื่อใช้

ในการประเมินความคุ้มค่าของโครงการ

2. สมมติฐานของการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุน มีดังนี้

- การคำนวณรายได้ ใช้สมมติฐานในด้านต่างๆ เช่น จำนวนวันที่ดำเนินการ ความเข้มของแสงอาทิตย์ กำลังการผลิตไฟฟ้า อัตราค่าเสื่อมของแผงโซลาร์ ราคารับซื้อตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เป็นต้น
- การคำนวณค่าใช้จ่าย ใช้สมมติฐานของค่าใช้จ่ายโดยทั่วไปในการประกอบธุรกิจพลังงาน เช่น ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ค่าสาธารณูปโภค ค่าแรงงาน ค่าประกันภัย เงินเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายทางการเงิน เป็นต้น

3. ในการศึกษาโครงการก่อนเข้าลงทุน บริษัทได้มีการวิเคราะห์ความอ่อนไหว โดยการปรับสมมติฐานค่าความเข้มของแสงอาทิตย์ โดย Base case คำนวณค่าความเข้มแสงที่ 4.0 Kwh/m2/day มูลค่าของ IRR 5.83% NPV -4.94 MB และระยะเวลาคืนทุน 14 ปี 3 เดือน Best case คำนวณค่าความเข้มแสงที่ 4.5 Kwh/m2/day มูลค่าของ IRR 7.26% NPV 37.04 MB และ ระยะเวลาคืนทุน 12 ปี 3 เดือน

4. สมมติฐานทางการเงินที่สำคัญที่ใช้ในการคำนวณและประเมินความคุ้มค่าโครงการ มีดังนี้

1	สมมุติฐานทางการเงิน		
2		สมมุติฐาน	คำอธิบาย
3	วันที่ประเมินมูลค่า	1-Apr-61	วันที่คาดว่าจะมีรายได้จากโครงการ
4	รายได้จากการขายไฟฟ้า		
5	ปริมาณรับซื้อไฟฟ้า (KW)	4,994.20	กำลังการผลิตสูงสุด อ้างอิงจากรายละเอียดอุปกรณ์ตามสัญญาก่อสร้างนี้ตามสัญญา PPA กำหนดปริมาณรับซื้อไฟฟ้าที่ 5 MW
6	ค่าความเข้มของแสงอาทิตย์ (Kwh/m2/day)	4.03	ค่าเฉลี่ยจากข้อมูลการจำหน่ายไฟฟ้าย้อนหลัง ตั้งแต่เดือน ก.ย.2560 -ม.ค. 2561
7	ระยะเวลาการขายไฟฟ้าคงเหลือ	23ปี 9 เดือน	นับจากวันที่ 1 เม.ย. 2561 ถึงวันสิ้นสุดสัญญา PPA วันที่ 30 ธ.ค. 2584
8	อัตราค่าไฟฟ้า Ftc (บาท/หน่วย)	5.377	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สัญญาเลขที่ PV-PEA-0065/2556
9	อัตราค่าเสื่อมของแผงโซลาร์(%)	ปีที่ 1-9 : 1.0%	รายละเอียดสินค้าแผงโซลาร์เซลล์ยี่ห้อ TALLMAX รุ่น TSM-PD14
10		ปีที่ 11-25 : 0.7%	
11	ต้นทุนค่าใช้จ่าย		
12	ค่าดำเนินงานและค่าบำรุงรักษา (ล้านบาท/ปี)	1.50	ข้อมูลตามสัญญาบำรุงรักษา
13	ค่าพนักงาน ค่าโสหุ้ย ค่าสาธารณูปโภค (ล้านบาท)	1.00	ข้อมูลเทียบเคียงบริษัทที่ประกอบกิจการไฟฟ้า โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ และปรับด้วยอัตรา
14	ค่าประกันภัย ( ล้านบาท/ปี )	0.4	เงินเพื่อ 0.7% /ปี
15	เงินเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า (บาท/หน่วย)	0.01	
16	เงินทุนหมุนเวียน(วัน)	45	เงินทุนหมุนเวียน คำนวณจากการวิเคราะห์วงจรการสร้งกระแสเงินสด ซึ่งประกอบด้วย
17			- ลูกหนี้การค้า ระยะเวลาเก็บเงิน 45 วัน
18			- เจ้าหนี้การค้า ระยะเวลาจ่ายเงิน 0 วัน
19	อัตราคิดลด (%)	6%	

5. ตามที่มูลค่า NPV (Net Present Value) ของโครงการมีมูลค่าคิดลบ 4.94 ล้านบาทนั้น บริษัทได้พิจารณาคำนวณความคุ้มค่าของโครงการ โดยอาศัยปัจจัยค่าความเข้มของแสงอาทิตย์และเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการโดยตรง ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เดือน กันยายน 2560 – มกราคม 2561 ในช่วงฤดูฝนซึ่งมีค่าความเข้มแสงไม่มากนัก เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยตลอดทั้งปีตามปกติ อย่างไรก็ตาม ผลการประเมินความคุ้มค่ายังแสดงให้เห็นว่าการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวมีระยะเวลาคืนทุนไม่เกิน 15 ปีจึงเป็นโครงการที่มีความน่าสนใจลงทุน

#### สรุปรายได้ในช่วงที่ผ่านมาของโครงการ ดังนี้

	Sep 60	Oct 60	Nov 60	Dec 60	Jan 61	รวม
หน่วยรวม	613,760.00	615,840.00	524,880.00	665,360.00	630,480.00	3,050,320.00
FIT	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38
รวมค่าไฟฟ้า	3,300,187.52	3,311,371.68	2,822,279.76	3,577,640.72	3,390,090.96	16,401,570.64
VAT	231,013.13	231,796.02	197,559.58	250,434.85	237,306.37	1,148,109.94
Total	3,531,200.65	3,543,167.70	3,019,839.34	3,828,075.57	3,627,397.33	17,549,680.58

นอกจากนี้ ตามที่บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ต่อมาได้ขยายไปยังธุรกิจพลังงาน ซึ่งบริษัทอาจยังไม่มีความเชี่ยวชาญนั้น ในส่วนนี้ บริษัทได้วิเคราะห์ความเสี่ยงและแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องแล้ว ซึ่งแม้ว่าบริษัทจะเพิ่งเริ่มเข้าดำเนินธุรกิจพลังงานได้ไม่นาน แต่บริษัทได้เตรียมความพร้อมในการเข้าดำเนินธุรกิจพลังงานมาเป็นระยะเวลาพอสมควรแล้ว โดยบริษัทได้จัดตั้ง ACDE เพื่อเป็นบริษัทย่อยที่จะใช้ประกอบธุรกิจด้านพลังงานเป็นหลักและเตรียมความพร้อมด้านบุคลากรมาตั้งแต่ปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทยังมีกรรมการซึ่งมีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในด้านธุรกิจพลังงานเป็นอย่างดี กล่าวคือ นาย วิรัตน์ จันทศิริวัฒนา กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบของบริษัทด้วย ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าการเตรียมความพร้อมดังกล่าวเป็นการป้องกัน

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดประสิทธิภาพในด้านการดำเนินงานได้เป็นอย่างดี โดยในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วเองก็เป็นโครงการซึ่งจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทจึงไม่มีความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในโครงการซึ่งยังอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและทดสอบระบบไม่แล้วเสร็จ ดังนั้นในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วจึงยังคงมีเพียงความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการต่อไปในอนาคต ซึ่งในส่วนนี้บริษัทได้จัดทำประกันความเสี่ยงภัยประเภท All Risks ไว้ครอบคลุมตามมาตรฐานทั่วไปของการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าในลักษณะเดียวกันไว้แล้ว ซึ่งบริษัทมีแผนที่จะให้ ACDE ว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีความเชี่ยวชาญเข้าเป็นผู้รับผิดชอบงานปฏิบัติการบำรุงรักษาและรับประกันการดำเนินงาน (Operation & Maintenance & Warranty) ในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วด้วย

นอกจากนี้ ตามที่ SK1 จะดำเนินการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวนไม่เกิน 200 ล้านบาทเพื่อชำระค่ารับโอนโครงการโรงไฟฟ้าให้แก่ ML นั้น ปัจจุบัน SK1 อยู่ระหว่างการติดต่อกับธนาคารจำนวน 2 แห่งเพื่อขอรับสินเชื่อสำหรับโครงการดังกล่าวแล้ว ซึ่งคาดว่าจะได้รับอนุมัติสินเชื่อภายในเดือนพฤษภาคม 2561 ต่อไป โดยในประเด็นนี้ บริษัทได้พิจารณาเห็นว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินดังกล่าวไม่มีความเสี่ยงแต่อย่างใด เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วเป็นโครงการที่จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว และมีทรัพย์สินโครงการที่มีมูลค่าเพียงพอที่จะนำไปใช้เป็นหลักประกันการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้อีกทั้ง SK1 ไม่มีความเสี่ยงจากการที่สถาบันการเงินจะไม่อนุมัติสินเชื่อเงินกู้ยืมเนื่องจากมิได้มีประวัติการไม่ชำระหนี้หรือมีปัญหาในด้านฐานะการเงินแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ในกรณีนี้ SK1 ไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินได้ ACDE และ NT จะพิจารณาและตกลงร่วมกันเพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งอื่นให้แก่ SK1 ในการชำระค่ารับโอนโครงการ ซึ่งบริษัทเห็นว่ายังอยู่ในวิสัยที่สามารถทำได้และไม่กระทบต่อสิทธิของ ACDE ในการได้รับเงินปันผลจาก SK1

## 6. การคำนวณขนาดรายการ

ขนาดของรายการที่คำนวณได้สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิคิดเป็นร้อยละ 13.59 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของ GREEN สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อย่างไรก็ตาม เมื่อนับขนาดรายการรวมในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา (รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ การเข้าลงทุนในหุ้นของบริษัท เจ.อี โซลาร์ ลพบุรี จำกัด เป็นเงินจำนวน 948,598.13 บาท) ส่งผลให้ขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 49.56 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

เกณฑ์การคำนวณ ขนาดรายการ	วิธีคำนวณขนาดรายการ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่า สินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิ	$\frac{\text{NTA ของเงินลงทุนในบริษัท} \times \text{สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$ $\frac{100 \times 0.6 \times 100}{441.37}$	13.59
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ จากการ ดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของเงินลงทุนในบริษัท} \times \text{สัดส่วนที่ซื้อหรือขาย}}{100}$ <p>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน</p>	NA เนื่องจาก บริษัทไม่มี ขาดทุน
3. เกณฑ์มูลค่ารวมถึง ตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ} (330,948,598.13) \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน} (667.75)}$	49.56
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน ที่ออกเพื่อชำระค่า สินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท}}$	NA เนื่องจากไม่มี การออกหุ้น เพื่อชำระค่า สินทรัพย์

#### 7. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทจากผลของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะมีส่วนช่วยสร้างรายได้และผลกำไรที่แน่นอนให้แก่บริษัทในระยะยาว ซึ่งส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งเป็นการขยายขอบเขตงานในกลุ่มธุรกิจเพื่อกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจให้มีความหลากหลายและครอบคลุมวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนของบริษัทให้มากที่สุด

#### 8. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 3/2561 โดยมติเสียงข้างมากอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากแม้ว่าจะมีความเสี่ยงในการลงทุนอยู่บ้าง แต่ก็อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของโครงการฯ และความคุ้มค่าแล้วเป็นรายการที่ยังคงมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในอนาคต



## 9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

กรรมการตรวจสอบของบริษัท (นายสิน เอกวิศาล) มีความเห็นแตกต่างจากมติของคณะกรรมการบริษัท โดยเห็นว่าบริษัทยังไม่ควรลงทุนในโครงการดังกล่าว เนื่องจากแม้ว่าหากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของโครงการแล้วจะมีความคุ้มค่าแต่การลงทุนในครั้งนี้ยังมีความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการขอยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มจากการโอนกิจการบางส่วนจาก ML ให้แก่ SK1 ซึ่งอาจมีความไม่แน่นอน และความเสี่ยงจากการการลงทุนใน SK1 ร่วมกับผู้ลงทุนรายอื่น ตลอดจนความเสี่ยงในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการโดยมติเสียงข้างมากยังคงมีความเห็นไปในแนวทางเดียวกันว่า การการลงทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงตามปกติของการลงทุนในโครงการในลักษณะเดียวกันซึ่งยอมรับได้ และเห็นว่าบริษัทมีเงินคงเหลือจากการเพิ่มทุนซึ่งยังมีได้นำไปใช้ประโยชน์ใดๆ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วเป็นโครงการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแน่นอนในระยะยาว และมีคู่ค้าเป็นหน่วยงานของรัฐ กล่าวคือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จึงไม่มีความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ให้แก่ SK1 จากการรับซื้อกระแสไฟฟ้า ดังนั้น การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วนี้จึงเป็นการดำเนินการที่จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท อีกทั้งยังเป็นไปตามกลยุทธ์และนโยบายของบริษัทที่ประสงค์จะเริ่มเข้าดำเนินธุรกิจพลังงาน และยังเป็นการเพิ่มทุนประสบการณ์และความสามารถของผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทให้มีความเชี่ยวชาญมากยิ่งขึ้นสำหรับการลงทุนในธุรกิจพลังงานซึ่งจะเป็นประโยชน์โดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทต่อไปในอนาคต

### ขอแสดงความนับถือ

(นายประทีป อนันตโชติ)

รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)