GREEN47/2561

วันที่ 20 กันยายน 2561

เรื่อง แจ้งการเข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานโรงไฟฟ้าโซล่าร์ฟาร์มสหกรณ์โคนมปากช่อง ขนาด 5 เมกะวัตต์ จ.นครราชสีมา (แก้ไขครั้งที่ 2)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนื่องด้วยที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ครั้งที่ 1/2561 ลงวันที่ 29 มกราคม 2561 อนุมัติให้กรอบการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าโซล่าร์ฟาร์มสหกรณ์โคนมปากช่อง โดยการให้ บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด หรือ "ACDE") เข้าลงทุน ในบริษัท เวนตุส โซล่าร์ จำกัด ("VT") โดยมีมูลค่าโครงการรวม 320 ล้านบาทโดยเพิ่มทุนจดทะเบียนให้กับบริษัท เอ ซี ดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด จากทุนจดทะเบียนเดิม 50 ล้านบาท เพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 100 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ไม่เกิน 150 ล้านบาท และ ครั้งที่ 7/2561 ลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 อนุมัติให้ฝ่ายบริหารดำเนินการเจรจากับทางบริษัท บริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ (ไทยแลนด์) จำกัด เพื่อจัดทำบันทึกข้อตกลง (MOU) และแต่งตั้งบริษัท เจวีเอส ที่ปรึกษาการเงิน จำกัด ("เจวีเอส") ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ในการประเมินมูลค่าของเงินลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้า และ ครั้งที่ 10/2561 เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้ ACDE ได้ทำการรับโอนหุ้นของ VT บางส่วนคิดเป็นจำนวนร้อยละ 49 โดย VT จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ACDE ซึ่งในการดำเนินการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 33.60 (อ้างอิงข้อมูลงบการเงินรวม ณ 30 มิถุนายน 2561) 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

- 20 กันยายน 2561

ทาง AST จะดำเนินการโอนหุ้นสามัญ จำนวน 367,497 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนทั้งสิ้นร้อยละ 49 ของหุ้นจำนวน 750,000 หุ้น ให้กับ ACDE

2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“ACDE”) เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าฯ คิดเป็นมูลค่าลงทุนรวมทั้งสิ้น 320 ล้านบาท ผ่านการถือหุ้นใน VT โดยเป็นการซื้อหุ้นจาก AST ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันและไม่ใช่บุคคลที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับ GREEN

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ AST ประกอบด้วย

1.	นายแทฮี คิม	1	หุ้น	0.001%
2.	บริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ โคเรีย คัมปะนี ลิมิเต็ด	655,129	หุ้น	48.999%
3.	นายกัมพล จันทะกุล	681,840	หุ้น	51%

โดยเข้าทำรายการ ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1

ACDE ซื้อหุ้นสามัญของ VT จาก AST จำนวน 367,497 หุ้น ในราคาสุทธิ	61,749,700	บาท
ACDE ให้ AST กู้ยืมเงินจำนวน*	38,250,300	บาท
(อายุสัญญาเวลา 2 ปี (นับจากวันที่ 11/6/2561) ค้ำประกันด้วยหุ้นบุริมสิทธิของ VTจำนวน 382,503 หุ้น)		
แบ่งเป็นเงินค่าซื้อหุ้นทั้งหมด	75,000,000	บาท
ส่วนเพิ่มมูลค่าหุ้น	25,000,000	บาท
รวมมูลค่าเงินลงทุน	**100,000,000**	บาท

ขั้นตอนที่ 2

VT กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินหรือแหล่งเงินทุนอื่น	210,000,000	บาท
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ VT	10,000,000	บาท
รวมมูลค่าเงินกู้ยืม	**220,000,000**	บาท
เพื่อชำระค่าเครื่องจักรส่วนที่เหลือตามสัญญาให้แก่ AST		

รวมมูลค่าโครงการสุทธิ	**320,00,000**	**บาท**

หมายเหตุ : มูลค่า 320 ล้านบาท เป็นมูลค่าทั้งหมดของโครงการ)

*** ภายหลังจากครบสัญญาเงินกู้ตามอายุสัญญา 2 ปี แล้ว ทาง AST จะโอนหุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 382,503 หุ้น ให้กับ ACDE ในส่วนดอกเบี้ยจะมีการหักลบกับเงินปันผลที่ AST มีสิทธิจะได้รับ

- หุ้นบุริมสิทธิ มีจำนวน 382,503 หุ้น คิดเป็น 10 หุ้น ต่อ 1 เสียง โดยมีสิทธิ ดังนี้

- สิทธิในการออกเสียงคิดเป็น 10 หุ้น ต่อ 1 เสียง
- สิทธิในการรับเงินปันผล หรือการจ่ายค่าตอบแทนใด ๆ ตามที่ได้มีการเสนอหรือประกาศจ่ายโดยคณะกรรมการและ/หรือ อนุมัติโดยผู้ถือหุ้น หลังจากจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสามัญแล้ว
- ไม่สามารถแปลงจากหุ้นบุริมสิทธิเป็นหุ้นสามัญได้
- สิทธิอื่น ๆ ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

(1) บริษัท เวนตุส โซล่าร์ จำกัด : VT

VT เป็นผู้ดำเนินโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร มีขนาดกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 5 เมกะวัตต์ ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมกันจำนวน 1 สัญญา กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

บริษัท VT จดทะเบียน 750,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท มีทุนจดทะเบียน 75,000,000 บาท ชำระเต็มมูลค่า แบ่งออกเป็น

- หุ้นสามัญจำนวน 367,497 หุ้น
- หุ้นบุริมสิทธิจำนวน 382,503 หุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น VT ก่อนเข้าลงทุนของ บริษัท เอ ซี ดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

ลำดับ	รายชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (ชำระแล้ว)	คิดเป็น
1	บริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ (ไทยแลนด์) จำกัด			
	- กลุ่ม ก	หุ้นสามัญ	367,497	48.997%
	- กลุ่ม ข	หุ้นบุริมสิทธิ	382,500	51%
2	นายชาง จี-ปิง	หุ้นบุริมสิทธิ	1	0.001%
3	นายกำพล จันทกุล	หุ้นบุริมสิทธิ	1	0.001%
4	นายแทฮี คิม	หุ้นบุริมสิทธิ	1	0.001%
รวม			750,000	100%

โครงสร้างกรรมการ ประกอบด้วยกรรมการ 4 ราย ดังนี้

1. นายฮัน จู ชิน 2. นายชาง จีปิง 3.นายแทฮี คิม 4.นางสาวชวันรัตน์ เจษฎาจีราวัฒน์

เงื่อนไขลงนามผูกพันบริษัท

นายฮัน จู ชิน นายชาง จีปิง นายแทฮี คิม คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้น VT หลังเข้าลงทุนของ บริษัท เอ ซี ดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

ลำดับ	รายชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (ชำระแล้ว)	คิดเป็น
1	บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	หุ้นสามัญ	367,497	48.997%
2	บริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ (ไทยแลนด์) จำกัด	หุ้นบุริมสิทธิ	382,500	51%
3	นายกำพล จันทกุล	หุ้นบุริมสิทธิ	1	0.001%
4	นายแทฮี คิม	หุ้นบุริมสิทธิ	2	0.002%
รวม			750,000	100%

โครงสร้างกรรมการ ประกอบด้วยกรรมการ 4 ราย ดังนี้

1. พล.ต.ต.สหัสชัย อินทรสุขศรี 2. นางภวัญญา กฤตชาติ 3. นายประทีป อนันตโชติ 4. นายพิพัทธ์ วิริยะเมตตากุล

เงื่อนไขลงนามผูกพันบริษัท

กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

งบการเงินของ VT มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : บาท

รายการ	2560 (ตรวจสอบแล้ว)	2559 (ตรวจสอบแล้ว)
รายได้รวม	24,050,582.74	-
ต้นทุน	13,295,343.80	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,417,211.15	295,750. –
ต้นทุนทางการเงิน	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	9,338,027.79	(295,750.-)
สินทรัพย์รวม	308,685,725.55	18,750,000.-
หนี้สินรวม	224,643,447.76	295,750.-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	84,042,277.79	18,454,250.-
หนี้สินรวมส่วนของผู้ถือหุ้น	308,685,725.55	18,750,000.-

3. ลักษณะรายการ

3.1. สรุปสาระสำคัญของการเข้าลงทุน

บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (ACDE) ประสงค์จะลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวนเงินลงทุนรวม 100 ล้านบาท โดยเป็นการเข้าถือหุ้นในบริษัท เวนตุส โซล่าร์ จำกัด (VT) โดยมีผู้ลงทุน 2 บริษัท ดังนี้

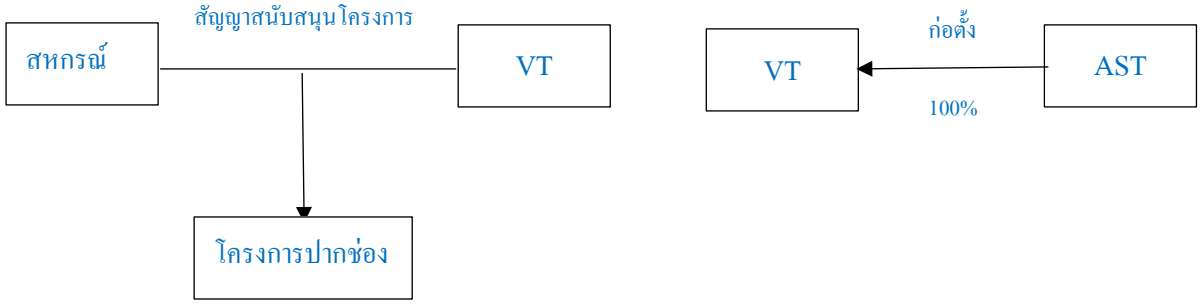
1. **บริษัท เอซีดี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด : (ACDE)**
2. **บริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ (ไทยแลนด์) จำกัด : (AST)**

มีรายละเอียดดังนี้

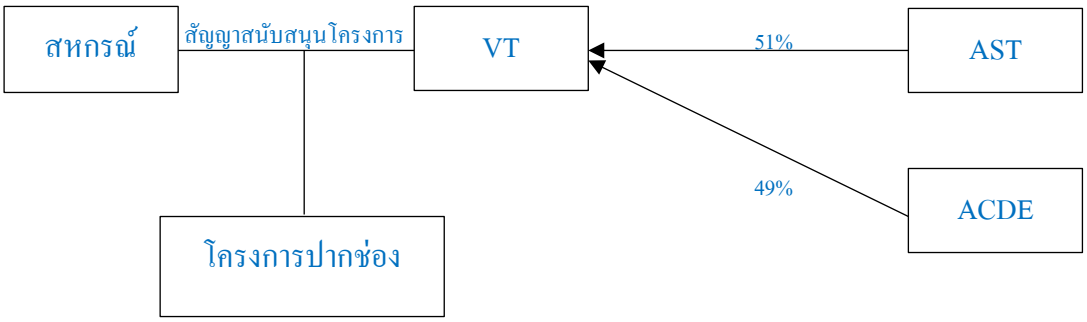
1. ACDE เข้าลงทุนโดยซื้อหุ้นสามัญใน VT เป็นจำนวนทั้งสิ้น 367,497 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนทั้งสิ้นร้อยละ 49 ของหุ้นจำนวน 750,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 36,749,700 บาท และจ่ายส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มอีก จำนวน 25,000,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 61,749,700 บาท
2. ACDE ให้ AST กู้ยืมเงินจำนวน 38,250,300 บาท ในอัตราดอกเบี้ย 5% ต่อปี โดยให้ AST นำหุ้นบุริมสิทธิของ VT มาจำนำเป็นหลักประกัน และให้ผลประโยชน์จากหุ้นบุริมสิทธิเป็นของ ACDE นับจากวันที่กู้ยืม เป็นระยะเวลา 2 ปี
3. ACDE จัดหาแหล่งเงินทุน วงเงินไม่เกิน จำนวน 220,000,000 บาท ให้แก่ VT โดย VT จะนำเงินดังกล่าวไปชำระหนี้ที่ค้างชำระตามสัญญาซื้อขายระหว่าง VT และ AST
4. ภายหลังจากครบสัญญาเงินกู้ตามอายุสัญญา 2 ปี แล้ว ทาง AST จะโอนหุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 382,503 หุ้น ให้กับ ACDE ในส่วนดอกเบี้ยจะมีการหักลบกับเงินปันผลที่ AST มีสิทธิจะได้รับ

ทั้งนี้ สามารถสรุปเป็นแผนภาพและโครงสร้างลงทุนในแต่ละขั้นตอน ได้ดังนี้

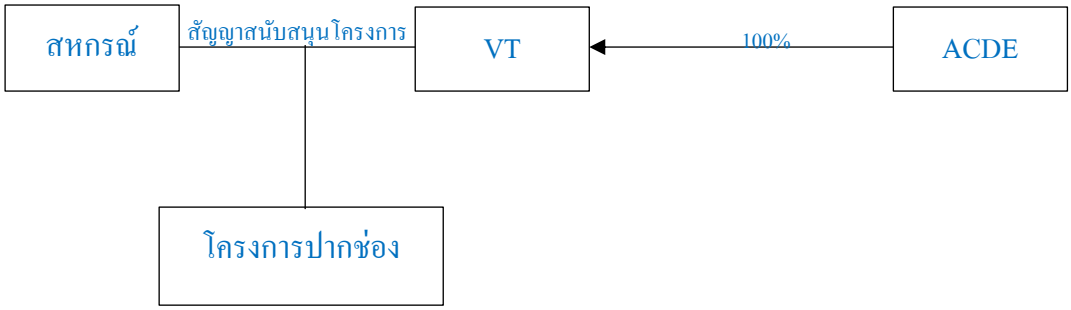
1. โครงสร้างการลงทุนของ VT ก่อนจาก ACDE เข้าลงทุน



2. โครงสร้างการลงทุนของ VT หลังจาก ACDE เข้าลงทุน



3. โครงสร้างการเข้าลงทุนสุดท้าย (เมื่อครบ 2 ปีแล้ว)



เงื่อนไขการเข้าทำรายการ มีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

- จัดทำเอกสารบันทึกข้อตกลง (MOU) ระหว่าง ACDE (ผู้ซื้อ) AST (ผู้ขาย) และ VT

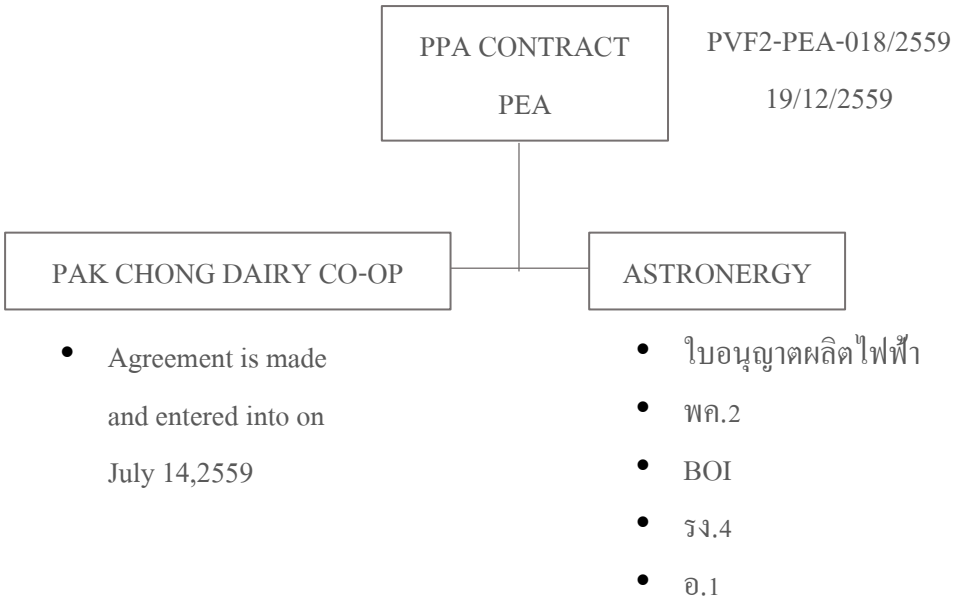
3.2 สรุปข้อมูลโครงการโรงไฟฟ้าฯ

ประเภทโครงการ	• โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน ขนาด 5 เมกะวัตต์ อ.ปากช่อง จ.นครราชสีมา ต.คลองม่วง อ.ปากช่อง จ.นครราชสีมา ผลิตไฟฟ้าจากแผงโฟโตโวลเทอิก (Photovoltaic Panel)
เจ้าของโครงการ	• สหกรณ์โคนมปากช่อง จำกัด
ผู้สนับสนุนโครงการ	• บริษัท เวนตุส โซลาร์ จำกัด (VT) รับโอนสิทธิจากบริษัท แอสโทรเนอร์จี โซลาร์ จำกัด (AST)
พื้นที่โครงการ	• ขนาด 19,200 ตารางวา ขนาด 48 ไร่ กรรมสิทธิ์เป็นของ สหกรณ์โคนมปากช่อง จำกัด

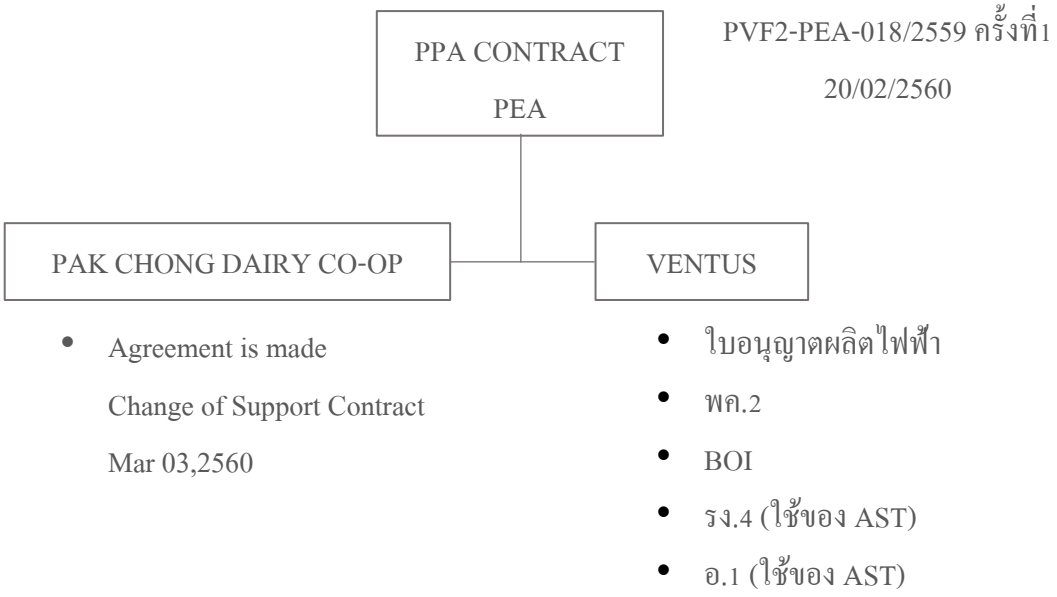
วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD)	• 27 เมษายน 2560
อัตรารับซื้อไฟฟ้า	• Feed-in-Tariff (FiT) 5.66 บาท ต่อหน่วย (kWh) คงที่ตลอดอายุสัญญา
ส่วนแบ่งรายได้ของสหกรณ์	• 7% ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย
ระยะเวลาซื้อขายไฟฟ้า	• สัญญามีอายุ 25 ปี เริ่ม 28 เมษายน 2560 สิ้นสุดวันที่ 27 เมษายน 2585 (ณ วันที่ลงทุน สัญญาคงเหลือ 23 ปี 7 เดือน)
ปริมาณรับซื้อไฟฟ้า	• กำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกะวัตต์ (MW) / กำลังผลิตสูงสุด 4.9960 MWp
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	• ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี (ปี2560-2567)
รายได้จากการขายไฟฟ้าที่ ACDE จะได้รับ	• ประมาณ 3.2 ล้านบาทต่อเดือน

โครงสร้างการโอนกิจการเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้า AST และ VT

ก่อนการจัดตั้ง VT



หลังการจัดตั้ง VT



***เอกสาร รง4. และอ.1 ซึ่งหน่วยงานราชการออกให้แก่ AST ทาง AST ได้ดำเนินการแจ้งแก่หน่วยงานราชการในการโอนสิทธิใบอนุญาตดังกล่าวให้แก่ VT แล้วแต่เอกสารดังกล่าวจะไม่มีการออกฉบับใหม่ในนาม VT โดยจะมีการระบุผู้รับมอบการโอนสิทธิไว้ในเอกสารฉบับเดิมแทน

4. เกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัท ได้ว่าจ้าง บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) คือ บริษัท เจวีเอส ที่ปรึกษาทางการเงิน จำกัด เพื่อทำการประเมินความคุ้มค่าโครงการและผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าฯ ได้ผลการประเมินมูลค่าต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เท่ากับร้อยละ 9% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงิน ปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 0.625-1.25 (อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ธ.กรุงเทพ)

วิธีประเมินสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) ใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่จะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่า ของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ของ VT โดยการหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากรายได้ หักกระแสเงินสดจากค่าใช้จ่าย และภาษีในอนาคต ซึ่งเป็นวิธีที่ ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่ากิจการ ในครั้งนี้ เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าจากกระแสเงินสดสุทธิที่ กรีนฯ คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากการได้มากิจการ VT ซึ่งมูลค่ากิจการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ VT *เท่ากับประมาณ 308.99 – 335.60 ล้านบาท* และ เมื่อบวกเงินสด และหักหนี้สินกู้ยืม มูลค่าหุ้นของ VT *จึงเท่ากับประมาณ 129.17 – 155.79 ล้านบาท*

5. การประเมินความคุ้มค่าโครงการและผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าฯ

ทั้งนี้ การกำหนดมูลค่าการลงทุนและการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการลงทุนในโครงการ (Feasibility Analysis) พิจารณาความคุ้มค่าของโครงการด้วยมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value หรือ NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) และระยะเวลาคืนทุน (Payback Period หรือ PP)

จากการวิเคราะห์พบว่า มูลค่าโครงการที่อ้างอิงจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง (Base Case) มีมูลค่า Project NPV จำนวน 35.06 ล้านบาท คิดเป็น PIRR ที่ 6.09% และEIRR ที่ 7.59% (สัดส่วนการกู้ยืม 56% ของมูลค่าเงินลงทุน อัตราดอกเบี้ย 4.1%) และมีระยะเวลาคืนทุน 13 ปี 5 เดือน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity analysis)

นอกจากนี้กรณี Best case ซึ่งความเข้มของแสงอยู่ที่ประมาณ 4.50 Kwh/m2/day มูลค่า Project NPV จำนวน 88.72 ล้านบาท คิดเป็น PIRR ที่ 7.69% และ EIRR ที่ 10.16% (สัดส่วนเงินกู้ยืมที่ 56%ของมูลค่าเงินลงทุน อัตราดอกเบี้ย 4.2%) และมีระยะเวลาคืนทุน 11 ปี 7 เดือน

กรณี	การประเมินความคุ้มค่าของโครงการ			
	มูลค่า NPV (ล้านบาท)	PIRR (%)	EIRR (%)	ระยะเวลาคืนทุน
Base case – ค่าความเข้มของแสง 3.96 Kwh/m2/day	35.06	6.09	7.59	13 ปี 5 เดือน
Best case – ค่าความเข้มของแสง 4.50 Kwh/m2/day	88.72	7.69	10.16	11 ปี 7 เดือน

6. การคำนวณขนาดรายการ

ขนาดของรายการที่คำนวณได้สูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิคิดเป็นร้อยละ 33.60 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของ GREEN สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 อย่างไรก็ตาม เมื่อนับขนาดรายการรวมในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 33.60 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	วิธีคำนวณขนาดรายการ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	(NTA ของเงินลงทุนในบริษัท x สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป) x 100 NTA ของบริษัทจดทะเบียน 44.17x100% 754.18	5.85%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของเงินลงทุนในบริษัท x สัดส่วนที่ซื้อหรือขาย) x 100 กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน	NA เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุน
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน 320x100 952.41	33.60%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ x 100 จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท	NA เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

7. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทจากผลของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะมีส่วนช่วยสร้างรายได้และผลกำไรที่แน่นอนให้แก่บริษัทในระยะยาว ซึ่งส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งเป็นการขยายขอบเขตงานในกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจให้มีความหลากหลายและครอบคลุมวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนของบริษัทให้มากที่สุด

8. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2561 และ ครั้งที่ 7/2561 และ ครั้งที่ 10/2561 โดยมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เนื่องจากแม้ว่าจะมีความเสี่ยงในการลงทุนอยู่บ้าง แต่ก็อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยเมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของโครงการฯ และความคุ้มค่าแล้วเป็นรายการที่ยังคงมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในอนาคต

9. แหล่งเงินทุน

มาจากเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิ GREEN – W4 และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 180 MB โดยอยู่ระหว่างการอนุมัติของธนาคาร ซึ่งคาดว่าจะอนุมัติภายในต้นเดือน ตุลาคม 2561 และเงินกู้ยืมไม่มีข้อจำกัดในเรื่องของการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการมีความเห็นไปในแนวทางเดียวกันว่า การเข้าลงทุนดังกล่าวมีความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้

1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการนี้มีพื้นที่โครงการตั้งใหม่อยู่ในพื้นที่ที่ได้ทำการศึกษามาแล้ว โดยจากข้อมูลแสงอาทิตย์ที่เก็บได้จริงจากพื้นที่มีค่าเฉลี่ยความเข้มของแสงอาทิตย์ที่น่าจะยอมรับได้ ทั้งนี้ พลังงานแสงอาทิตย์เกิดขึ้นเองได้ตามธรรมชาติไม่สามารถกำหนดได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลา ฤดูกาล สถานที่ ติดตั้ง และปัจจัยประกอบอื่นๆ ซึ่งหมายความว่า หากความเข้มของแสงอาทิตย์ที่เกิดขึ้นต่ำอาจส่งผลให้ไม่สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามที่ได้คาดการณ์ไว้ ดังนั้น หากความเข้มของแสงลดลงจะส่งผลให้ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ลดลงเช่นกัน ทำให้โครงการมีรายได้จากการขายไฟฟ้าต่ำกว่าที่ประมาณการไว้
2. ความเสี่ยงทางด้านกฎหมาย เรื่องการตรวจสอบความถูกต้องของเอกสารสำคัญต่างๆ สัญญา PPA ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน ใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร และใบอนุญาตผลิตพลังงานควบคุม เป็นต้น ทางบริษัทฯ ควรมีการจัดทำการตรวจสอบความถูกต้อง ครบถ้วนของเอกสาร ภาระด้านภาษีอื่นๆ และสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการตรวจสอบสถานะทางด้านกฎหมาย ก่อนการเข้าทำรายการ

แต่อย่างไรก็ตามจากการประเมินมูลค่ากิจการแล้ว ความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และเห็นว่าบริษัทมีเงินคงเหลือจากการเพิ่มทุนซึ่งยังมิได้นำไปใช้ประโยชน์ใดๆ นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าปากช่องเป็นโครงการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแน่นอนระยะยาว และมีคู่ค้าเป็นหน่วยงานของรัฐ กล่าวคือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จึงไม่มีความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระหนี้ให้แก่บริษัท จากการรับซื้อกระแสไฟฟ้า ดังนั้น การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าปากช่องนี้จึงเป็นการดำเนินการที่จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท อีกทั้งยังเป็นไปตามกลยุทธ์และนโยบายของบริษัทที่ประสงค์จะเริ่มเข้าดำเนินธุรกิจพลังงาน และยังเป็นการเพิ่มพูนประสบการณ์และความสามารถของผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทให้มีความเชี่ยวชาญมากยิ่งขึ้นสำหรับการลงทุนในธุรกิจพลังงานซึ่งจะเป็นประโยชน์โดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทต่อไปในอนาคต

ขอแสดงความนับถือ

(นายพิพัทธ์ วิริยะเมตตากุล)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)