ที่ สกอ. 038/2559

วันที่ 30 พฤษภาคม 2559

เรื่อง การเข้าดำเนินกิจการโรงไฟฟ้า SK 1 ทั้งหมด (แก้ไขเพิ่มเติม)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2557 บริษัท อินเตอร์แนชั่นเนิลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “IEC”) ได้เข้าทำการซื้อหุ้นสามัญ บริษัท แก้วลำดวน เพาเวอร์ซัพพลาย จำกัด หรือในปัจจุบัน คือ บริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด (“SK 1”) ในสัดส่วน 75% โดยที่ SK 1 ได้รับการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าในระบบ Adder ที่ปัจจุบันมีราคารับซื้อไฟฟ้าในระบบ Adder เฉลี่ยที่ 3.20 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ซึ่งผู้ประกอบการผลิตไฟฟ้าจากภาคเอกชนต่างประสบปัญหาการขาดทุนอันเนื่องมาจากการไม่สะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ดังนั้น คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) จึงได้พิจารณาที่จะประกาศเปลี่ยนแปลงจากระบบ Adder เป็นระบบ Feed-in Tariff หรือ “FiT” ซึ่งจะมีผลให้ราคารับซื้อไฟฟ้าเท่ากับ 4.54 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นจากระบบ Adder 1.34 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง หรือเพิ่มขึ้น 41% โดยประกาศดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ วันที่ 11 มีนาคม 2559 โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างรอทำสัญญาเปลี่ยนจากระบบ Adder เป็น FiT

กรณีของ SK 1 ซึ่งได้รับอนุญาตผลิตไฟฟ้าและจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ในระบบ Adder นั้นได้เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2556 เป็นต้นมา รวมเป็นระยะเวลาประมาณ 3 ปี 2 เดือน นับจนถึงปัจจุบัน หากประกาศจาก กพช. ดังกล่าวมีผลบังคับใช้และ SK 1 ได้รับอนุมัติให้เปลี่ยนมาเป็นระบบ FiT แล้ว จะส่งผลให้รายได้ของ SK 1 เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณ 7 ล้านบาทต่อเดือน ตลอดอายุโครงการที่เหลือระยะเวลาประมาณ 16 ปี 10 เดือน ด้วยเหตุผลดังกล่าว IEC จึงทำการซื้อหุ้นของ SK 1 เพิ่มอีก 25% ทำให้ IEC ถือหุ้นสามัญทั้งหมดของ SK 1 ในสัดส่วน100%

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อินเตอร์แนชั่นเนิลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2559 จึงมีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในโครงการเข้าดำเนินกิจการโรงไฟฟ้า SK 1 ทั้งหมด โดยเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด (“ SK 1 ”) เพิ่มอีกจำนวน 25% เป็นจำนวนเงิน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) (“รายการ”) ที่ราคาพาร์หุ้นละ 100 บาท จำนวน 1,000,000 หุ้น ซึ่งถือว่าเป็นการซื้อที่มีความเหมาะสม

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียก “**เกณฑ์ได้มาจำหน่ายไป**”) ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นรายการต่อเนื่องจากรายการ “การลงทุนซื้อหุ้นสามัญบริษัท แก้วลำดวน เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด” เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 จึงต้องรวมขนาดรายการของรายการนี้ด้วย ทำให้มีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 24.32 และเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 15.27 เมื่อนับรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ทำให้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเป็นเกณฑ์สูงสุด คิดเป็นร้อยละ 42.05 ซึ่งมีขนาดของรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 แต่เนื่องจากรายการในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินการเปิดเผยและจัดส่งหนังสือเวียนแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันไปแล้วจำนวน 5 รายการและประกอบกับรายการซื้อหุ้นสามัญของ SK 1 เพิ่มอีกจำนวน 25% นั้น มีขนาด

รายการของตัวเองไม่ถึงร้อยละ 15 ดังนั้นบริษัทจึงไม่ต้องดำเนินการจัดส่งหนังสือเวียนในรายการนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

สาระสำคัญของการเข้าทำรายการ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทจะเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ SK 1 เพิ่มอีกจำนวน 25 % ไม่เกินไตรมาสที่ 3 ของปี 2559

2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ผู้ซื้อ	บริษัท อินเตอร์แนชั่นเนิลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน)
ผู้ขาย	1. นายสุทิน ใจธรรม 2. นายจรินทร์ ภูษณะภิบาลคุปต์ 3. นางสำอาง ภูษณะภิบาลคุปต์ 4. นางจันทร์เพ็ญ ดาราพงษ์ 5. นางจันทร์จิรา ภูคงน้ำ (รวมเรียก “**กลุ่มคุณสุทินฯ**”)
ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	ผู้ขายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท

3. ลักษณะทั่วไปของรายการ

บริษัทจะเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด (“ SK 1 ”) เพิ่มอีกจำนวน 25% ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว เป็นจำนวนเงิน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) (“รายการ”) ที่ราคาพาร์หุ้นละ 100 บาท จำนวน 1,000,000 หุ้น ซึ่งถือว่าเป็นการซื้อที่มีความเหมาะสม ทั้งนี้การเข้าถือหุ้นทั้งหมด 100% ทำให้การบริหารงานของบริษัทในเครือดังกล่าวเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

4. การคำนวณขนาดรายการ

การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ได้มาจำหน่ายไป แสดงได้ดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$\frac{\text{(NTA ของเงินลงทุน x สัดส่วนที่ได้มา)}}{\text{NTA ของบริษัท}}$	24.32
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{(กำไรสุทธิของเงินลงทุน x สัดส่วนที่ได้มา)}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวนได้ เนื่องจากผลดำเนินการของ SK 1 ขาดทุน
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการได้มา}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	15.27
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นทุนที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อซื้อสินทรัพย์

จากการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ข้างต้น โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 24.32 และเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 15.27 เมื่อนับรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ทำให้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเป็นเกณฑ์สูงสุด คิดเป็นร้อยละ 42.05 ซึ่งมีขนาดของรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 แต่เนื่องจากรายการในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินการเปิดเผยและจัดส่งหนังสือเวียนแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันไปแล้วจำนวน 5 รายการและประกอบกับรายการซื้อหุ้นสามัญของ SK 1 เพิ่มอีกจำนวน 25% นั้น มีขนาดรายการของตัวเองไม่ถึงร้อยละ 15 ดังนั้นบริษัทจึงไม่ต้องดำเนินการจัดส่งหนังสือเวียนในรายการนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

5. รายละเอียดทรัพย์สินที่ได้มา

5.1) หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ SK 1

หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วของ SK 1 จำนวน 25% จากกลุ่มคุณสุทินฯ เป็นจำนวนเงิน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) (“รายการ”) ที่ราคาพาร์หุ้นละ 100 บาท จำนวน 1,000,000 หุ้น ซึ่งถือว่าเป็นการซื้อที่มีความเหมาะสม และจากเดิม IEC ถือหุ้นของ SK 1 อยู่ก่อนแล้วในสัดส่วน 75% ทำให้การทำรายการนี้ IEC ถือหุ้นของ SK 1 ในสัดส่วน 100%

รายชื่อผู้ถือหุ้นและกรรมการของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด ก่อนวันซื้อขาย เป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท อินเตอร์แนชั่นเนิลเอนจีเนียริง จำกัด	3,000,000	75.0000
2.	นายสุทิน ใจธรรม	999,600	24.9900
3.	นายจรินทร์ ภูษณะภิบาลคุปต์	100	0.0025
4.	นางสำอาง ภูษณะภิบาลคุปต์	100	0.0025
5.	นางจันทร์เพ็ญ ดาราพงษ์	100	0.0025
6.	นางจันทร์จิรา ภูคงน้ำ	100	0.0025
	รวม	**4,000,000**	**100.0000**

ลำดับ	รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ
1.	ดร. ภูษณ ปรีย์มาโนช
2.	นางสัณห์จุฑา วิชชาวุช
3.	นายณรงค์ องอาจมณีรัตน์
4.	ดร. อรรถวุฒิ เลาหภักดี
5.	นายสมชาย เลิศวิเศษธีรกุล
6.	นายชาญไชย เข็มวิเชียร
7.	นายสุทิน ใจธรรม
8.	นางสาวจารุวรรณ ภูษณะภิบาลคุปต์

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ นายภูษณ ปรีย์มาโนช นายณรงค์ องอาจมณีรัตน์ นายชาญไชย เข็มวิเชียร นายสุทิน ใจธรรม สองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้นและกรรมการของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด หลังวันซื้อขาย เป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท อินเตอร์แนชั่นเนิลเอนจีเนียริง จำกัด (มหาชน)	4,000,000	100.00
	รวม	**4,000,000**	**100.00**

ลำดับ	รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ
1.	ดร. ภูษณ ปรีย์มาโนช
2.	นางสัณห์จุฑา วิชชาวุช
3.	นายณรงค์ องอาจมณีรัตน์
4.	ดร. อรรถวุฒิ เลาหภักดี
5.	นายสมชาย เลิศวิเศษธีรกุล
6.	นายชาญไชย เข็มวิเชียร

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด

หน่วย: บาท	31 ธันวาคม 2558*	31 มีนาคม 2559**
สินทรัพย์		
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	186,991	5,996,488
ลูกหนี้การค้า	-	11,914,208
ลูกหนี้อื่น	15,520,812	55,880,266
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบเชื้อเพลิง	63,618,063	-
สินค้าคงเหลือ	11,853,495	6,984,327
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	91,179,361	80,775,289
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,220,000	7,220,000
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	792,228,636	782,368,892
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	-	8,000
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	799,448,636	789,596,892
รวมสินทรัพย์	**890,627,997**	**870,372,181**

หน่วย: บาท	**31 ธันวาคม 2558***	**31 มีนาคม 2559****
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		
หนี้สินหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	29,455,046	24,166,617
เจ้าหนี้การค้า	14,248,158	10,025,044
เจ้าหนี้อื่น	10,481,662	14,690,303
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	72,431,884
เงินกู้ยืมระยะสั้น	82,100,000	89,000,000
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	57,840,000	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	194,124,866	210,313,848
หนี้สินไม่หมุนเวียน		
เงินกู้ยืมระยะยาว	433,640,206	420,780,206
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	763,320	888,443
เงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดิน	6,859,000	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,000	6,858,000
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	441,266,526	428,526,649
รวมหนี้สิน	**635,391,392**	**638,840,497**
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนเรือนหุ้น		
ทุนจดทะเบียน	400,000,000	400,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	400,000,000	400,000,000
ขาดทุนสะสม	(144,763,395)	(168,468,317)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	255,236,605	231,531,683
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**890,627,997**	**870,372,181**

ที่มา: * งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
** งบสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 และงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

หน่วย: บาท	31 ธันวาคม 2558*	31 มีนาคม 2559**
รายได้		
รายได้จากการขาย	105,131,857	35,155,059
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	10,105,447	3,440,175
รายได้อื่น	1,396,035	3,146,678
รวมรายได้	**116,633,339**	**41,741,911**
ค่าใช้จ่าย		
ต้นทุนขาย	105,295,323	32,607,354
ค่าใช่จ่ายในการขาย	2,769,934	745,467
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39,796,382	22,299,178
ต้นทุนทางการเงิน	37,785,846	9,794,834
รวมค่าใช้จ่าย	**185,647,485**	**65,446,833**
ขาดทุนสำหรับปี	**(69,014,146)**	**(23,704,922)**
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	**(69,014,146)**	**(23,704,922)**

ที่มา: * งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
** งบสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

6. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

6.1) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

หุ้นสามัญจำนวน 1,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน ของบริษัท ไออีซี สระแก้ว 1 จำกัด (“SK 1”) คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อขายทั้งสิ้น 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท)

6.2) เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

การซื้อขายหุ้นสามัญของ SK 1 ที่ราคาพาร์ หุ้นละ 100 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) นั้น เป็นราคาที่ผู้ขายเสนอขายให้แก่บริษัทและบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่เหมาะสมแก่การลงทุน เนื่องจากเป็นการลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SK 1 เพิ่มเติมต่อเนื่องจากการลงทุนครั้งแรกเมื่อเดือนตุลาคม 2557 ในระดับราคาที่ลดลง (จากเดิมราคาหุ้นละ 115 บาท) อย่างไรก็ตามเพื่อให้เกิดความรอบคอบในการพิจารณาลงทุนในครั้งนี้ IEC ยังได้ว่าจ้าง บริษัท JVS เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ SK 1 อีกครั้งหนึ่งเมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2558 และพบว่าราคาหุ้นฯที่ JVS ประเมินครั้งใหม่อยู่ที่หุ้นละ 132 - 152 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาที่ IEC เข้าซื้อหุ้นฯในครั้งนี้ และ JVS ได้ประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในโครงการ SK 1 ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดในอนาคต (DCF) ในครั้งนี้ไว้ที่ 12.71% (Project IRR) นอกจากนี้ฝ่ายจัดการ IEC ยังได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญฯและอัตราผลตอบแทนของ SK1 ด้วยตนเองพบว่าราคาหุ้นสามัญของ SK 1 ที่เหมาะสม

อยู่ที่ราคาหุ้นละ 141 บาท โดยมีอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนที่ 13.12% ซึ่งถือว่าเป็นอัตราผลตอบแทนฯที่ยอมรับได้ ทั้งนี้โครงการดังกล่าวได้ผ่านการประเมินความเสี่ยงจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของ IEC เป็นที่เรียบร้อยแล้วและมีระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยในช่วงเวลาที่ผ่านมา SK 1 ได้หยุดทำการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรให้ดีขึ้น ส่งผลให้มีผลดำเนินงานขาดทุนในช่วงระหว่างการปรับปรุงฯ ทำให้มูลค่าทางบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้น SK 1 ลดลง ทั้งนี้การปรับปรุงเครื่องจักรดังกล่าวจะส่งผลให้เครื่องจักรสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้เต็มตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคที่ 8 MW โดยในปัจจุบัน SK 1 มียอดจำหน่ายไฟฟ้าในเดือนมีนาคม 2559 ที่ประมาณ 17 ล้านบาท ต้นทุนและค่าใช้จ่ายอยู่ที่ประมาณ 13 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ที่ประมาณ 4 ล้าน ซึ่งใกล้เคียงกับสมมติฐานของ JVS ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า SK 1

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2559 บริษัทได้ว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและบัญชี 2 ราย คือ นางสาวฉันท์ชนา รัตโนภาส ผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินที่ผ่านการทดสอบเป็นผู้ปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงินของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และ ดร. นริสา เชื้อวิดุลย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4583 เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นสามัญฯ และอัตราผลตอบแทนของโครงการ SK 1 พบว่า ผลการประเมินมีความใกล้เคียงและสอดคล้องกับผลการประเมินของ JVS และฝ่ายจัดการของ IEC

อนึ่งคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ได้พิจารณาให้มีการปรับราคารับซื้อกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวล จากระบบ Adder ไปเป็น FiT และจะมีผลบังคับใช้ย้อนหลังจาก วันที่ 11 มีนาคม 2559 ซึ่งจะส่งผลให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าต่อหน่วยสูงขึ้นประมาณ 41% และจะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนของโครงการ SK 1 สูงขึ้นเป็น 21.11% ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการประกาศของ กกพ. โดยผู้ประเมินฯแต่ละรายมิได้นำสมมติฐาน FiT ดังกล่าวไปใช้ในการประเมินฯแต่อย่างใด ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินและผลการประเมินราคาหุ้นสามัญและอัตราผลตอบแทนของโครงการ SK 1 โดยผู้ประเมินแต่ละรายแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

สมมติฐาน	ฝ่ายจัดการบริษัท (Adder)	JVS (Adder)	ผู้ประเมิน 1* (Adder)	ผู้ประเมิน 2** (Adder)
อัตราการเติบโตค่าไฟฟ้า	อัตราค่าไฟฟ้าระบบ Adder โดยมีอัตราการเติบโต 3%	อัตราค่าไฟฟ้าระบบ Adder โดยมีอัตราการเติบโต 3%	อัตราค่าไฟฟ้าระบบ Adder โดยมีอัตราการเติบโต 3%	อัตราค่าไฟฟ้าระบบ Adder โดยมีอัตราการเติบโต 3%
ระยะเวลาการผลิตไฟฟ้า	24 ชั่วโมงต่อวัน 333 วันต่อปี	24 ชั่วโมงต่อวัน 335 วันต่อปี	24 ชั่วโมงต่อวัน 333 วันต่อปี	24 ชั่วโมงต่อวัน 333 วันต่อปี
ต้นทุนการผลิตปี 2559 (ล้านบาท)	140	152	144	161
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2559 (ล้านบาท)	13	14	10	14
ระยะโครงการ (ปี)	20	25	20	20
WACC (%)	7.26	8.00 – 9.00	6.78 - 7.62	6.69 - 7.55

ผลการประเมิน	ฝ่ายจัดการบริษัท (Adder)	JVS (Adder)	ผู้ประเมิน 1* (Adder)	ผู้ประเมิน 2** (Adder)
ราคาหุ้นสามัญ SK 1 (บาทต่อหุ้น)	141	132 - 152	126 - 140	119 - 134
อัตราผลตอบแทนของโครงการ SK 1 (%)	13.12	12.71	12.41	12.28

หมายเหตุ: * นางสาวฉันท์ชนา รัตโนภาส

** ดร.นริสา เชื้อวิดุลย์

7. แหล่งเงินทุนที่ใช้และเงื่อนไขการชำระเงิน

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อของ SK 1 เพิ่มอีกจำนวน 25% จากกลุ่มคุณสุทินฯ จำนวน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) จะมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

8. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทจากการเข้าทำรายการ

การเข้าซื้อหุ้นของ SK 1 เพิ่มอีกจำนวน 25% จากกลุ่มคุณสุทินฯ จะทำให้ IEC ถือหุ้น SK 1 ในสัดส่วน 100% ซึ่งจะทำให้ IEC มีอำนาจในการบริหารงาน SK 1 แต่เพียงผู้เดียว ทำให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานต่างๆได้ดีขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิของโครงการฯสูงขึ้น นอกจากนี้ IEC ยังสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเชื้อเพลิงให้ต้นทุนต่ำลงแต่ในขณะที่กำลังการผลิตไม่ต่ำกว่า 8 เมกะวัตต์เช่นเดิม

จากการศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในโครงการดังกล่าว ด้วยการจัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 25 ปี และคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) ได้ที่ประมาณร้อยละ 13.12 ต่อปี หรือเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับก่อนดำเนินโครงการฯ 0.94% ในขณะที่ Payback period เท่ากับ 6.79 ปี หรือลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับก่อนดำเนินโครงการฯ 0.13 ปี ดังนั้น การลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงสามารถสร้างผลตอบแทนในอัตราที่เหมาะสมให้กับบริษัท เพิ่มศักยภาพในการทำกำไรและทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น รวมถึงมีเงินสดสำรองและมีสภาพคล่องเพื่อการขยายธุรกิจในอนาคต

9. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม สอดคล้องกับแผนธุรกิจในระยะยาวของบริษัท นอกจากนี้ มูลค่าการลงทุนยังมีความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนของโครงการซึ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท ดังนั้น การลงทุนในโครงการดังกล่าวจึงถือเป็นโอกาสในการสร้างรายได้และผลตอบแทนที่ดีให้แก่บริษัท คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติเอกฉันท์อนุมัติแผนการลงทุนดังกล่าว

10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 9 ข้างต้น

-ไม่มี-

11. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อสารสนเทศในเอกสารฉบับนี้

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้ถูกพิจารณาให้เป็นผู้รับผิดชอบต่อสารสนเทศที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งได้จัดทำขึ้นตามประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอ ถูกต้อง โปร่งใส และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทขอรับรองว่าข้อมูลสารสนเทศในแบบรายงานนี้มีความถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

.....

(ดร.อรรถวุฒิ เลาหภักดี)

รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ สายปฏิบัติการ 2