

## ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อบริษัท ซีออร์ส จำกัด จัดตั้งขึ้นในปี 2530 สำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่ที่จังหวัดสงขลา ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 30 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับอาหารทะเล ส่งออกอาหารทะเลแช่แข็งและอาหารทะเลกระป๋องไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ในเดือนกรกฎาคม 2536 ได้จดทะเบียน เป็นบริษัทมหาชน และ เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท ซีออร์ส จำกัด (มหาชน) ด้วยทุนจดทะเบียน 180 ล้านบาท ต่อมาได้ เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 2,780 ล้านบาท ในเดือนกันยายน 2549 เนื่องจากมีผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่เข้าถือหุ้นในสัดส่วนรวมร้อยละ 93.52 เพื่อจะขยายธุรกิจไปในด้านการผลิตพลังงานสะอาดและพลังงานทดแทนคือการผลิตเอทานอลเพื่อนำไปใช้ผสม กับน้ำมันเบนซินให้เป็นน้ำมันแก๊สโซฮอล์สำหรับรถยนต์ และยุติการดำเนินธุรกิจอาหารทะเลตั้งแต่วันที่ 6 ตุลาคม 2552 ดังนั้นธุรกิจของบริษัทจึงคงเหลือแต่ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน

ในวันที่ 31 สิงหาคม 2552 บริษัทได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นให้ก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลจากวัตถุดิบมันสำปะหลังเส้น และเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) พร้อมกับได้ย้ายสำนักงานใหญ่จาก จังหวัดสงขลาไปตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานครตั้งแต่วันที่ 16 ตุลาคม 2552 และ ในวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2554 ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นให้ว่าจ้างบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลกำลังการผลิต 650,000 ลิตร/วัน ต่อมาในวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นให้บริษัทยกเลิกโครงการการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอล เนื่องจากสภาวะการณ์การลงทุนไม่เอื้ออำนวย มีความเสี่ยงต่อการขาดทุนในอนาคต พร้อมกับได้อนุมัติให้ยกเลิกบริษัทย่อย คือ บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี แอนด์ อีเลคทริซิตี จำกัด ซึ่งตั้งขึ้นเพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากผลพลอยได้จากการผลิตเอทานอล แต่บริษัทยังคงเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาด

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วยบริษัทย่อยคือ บริษัท บุญเอนก จำกัด และมีบริษัทย่อยทางอ้อมคือ บริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด ซึ่งทั้ง 2 บริษัทดำเนินธุรกิจเกษตรกรรมปลูกมันสำปะหลัง และ ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ และมีบริษัทร่วมคือ บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ร่วมกันจากก๊าซธรรมชาติ รูปแบบการประกอบธุรกิจถือเป็น Holding Company ที่มีบริษัทย่อยประกอบธุรกิจการเกษตร และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น นอกจากนี้คณะกรรมการได้มีการแต่งตั้ง คณะทำงานเพื่อศึกษาโอกาสและความเป็นไปได้ของการลงทุนด้านพลังงานสะอาดอื่นๆ

### 1.1 นโยบายในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

วัตถุประสงค์เดิมของบริษัทคือ การดำเนินธุรกิจด้านการผลิตพลังงานทดแทนที่เป็นพลังงานสะอาด โดยบริษัทมีความมุ่งมั่นในการผลิตเอทานอลความบริสุทธิ์ 99.50% จากมันสำปะหลังเส้นเพื่อจำหน่ายให้แก่บริษัทผู้ผลิตน้ำมันในการนำเอทานอลไปผสมกับน้ำมันเบนซินเพื่อให้ได้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ใช้กับรถยนต์ แต่ในปี 2560 บริษัทได้ยกเลิกโครงการผลิตเอทานอลแล้ว บริษัทยังคงมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจเช่นเดิมคือการผลิตพลังงานทดแทนชนิดอื่นที่เป็นพลังงานสะอาด จึงได้เข้าลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าและไอน้ำจากวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติในบริษัทร่วม-บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจพลังงานสะอาดตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา นอกจากนี้บริษัทยังมีการศึกษาแสวงหาการลงทุนเกี่ยวกับพลังงานสะอาดที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมอื่นอยู่เสมอ เพื่อสามารถสนองนโยบายพลังงานของประเทศตามกลยุทธ์ของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทโดยมี วิสัยทัศน์ พันธกิจ กลยุทธ์ และ เป้าหมาย ซึ่งได้มีการทบทวนครั้งล่าสุดในการประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ดังนี้

**วิสัยทัศน์** เป็นบริษัทผลิตพลังงานสะอาดชั้นนำ

- พันธกิจ**
- ผลิตพลังงานสะอาดที่มีคุณภาพ น้อมนำเอาหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงมาปรับใช้อย่างเหมาะสมเพื่อพัฒนาพลังงานสะอาดและเศรษฐกิจให้เข้มแข็งเจริญเติบโต
  - ให้ความสำคัญแก่สิ่งแวดล้อมควบคู่ไปกับการพัฒนาพลังงานสะอาดเพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตที่ดีของประชาชน

- ยึดหลักการบริหารจัดการที่มีธรรมาภิบาลพร้อมกับการสร้างผลกำไรให้เจริญเติบโตอย่างมั่นคงยั่งยืน
  - สร้างความพอใจต่อลูกค้าทุกกลุ่มโดยคำนึงถึงคุณภาพของสินค้าและบริการอย่างซื่อสัตย์และมีคุณธรรม
  - มุ่งสร้างความร่วมมือ ความสัมพันธ์ที่ดีกับคู่ค้าเพื่อพัฒนาคุณภาพสินค้าและบริการ
  - พัฒนาพนักงานให้มีความสามารถ มีจริยธรรมอันดี และยึดมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- กลยุทธ์**
- มุ่งสร้างสรรค์ธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานสะอาดเพื่อตอบสนองนโยบายด้านพลังงานของประเทศโดยมุ่งเน้นการสร้างรายได้เปรียบด้านต้นทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในสัดส่วนที่เหมาะสมแก่องค์กร
  - แสวงหาและบุกเบิกการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม อีกทั้งธุรกิจอื่นใดที่สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัท
- เป้าหมาย**
- เป็นบริษัทชั้นนำระดับประเทศที่มีประสิทธิภาพในการผลิตพลังงานสะอาดและมีประสิทธิภาพในการใช้งาน

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ

ในช่วงปี 2557- 2560 บริษัทมีความกังวลต่อนโยบายปฏิรูปด้านพลังงานทดแทนของรัฐบาลในเรื่องของกฎหมายรองรับการผลิตและจำหน่ายเอทานอลที่ยังไม่ชัดเจน ดังนั้นที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 จึงได้อนุมัติให้บริษัทยกเลิกโครงการการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลซึ่งผู้ถือหุ้นได้อนุมัติไว้ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2552 และ 14 กุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งหากลงทุนไปอาจจะเกิดความเสียหายต่อการขาดทุนในอนาคตและมีผลเสียต่อผู้ถือหุ้นได้ พร้อมกันนั้นได้อนุมัติให้จดทะเบียนเลิกบริษัทย่อยคือ บริษัท อีเทอเนล เอนเนอยี แอนด์ อีเลคทริซิตี จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากผลพลอยได้ทางการเกษตรและการผลิตเอทานอลด้วยเนื่องจากธุรกิจของบริษัทย่อยนั้นไม่มีความจำเป็นแล้ว แต่บริษัทยังคงเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดอื่นๆอยู่เช่นเดิมโดยในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็กและไอน้ำจากก๊าซธรรมชาติในโครงการโรงไฟฟ้าบางปูโคเจนเนอเรชัน บล็อก 1 และ บล็อก 2 กำลังผลิตไฟฟ้าสูงสุดรวม 240 เมกะวัตต์ และไอน้ำกำลังผลิตรวม 60 ตันต่อชั่วโมง มูลค่าไม่เกิน 1,562.04 ล้านบาท บริษัทได้ชำระค่าหุ้นส่วนแรกในสัดส่วนร้อยละ 25 เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2557 โรงไฟฟ้าได้เริ่มดำเนินธุรกิจเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 เป็นต้นมา บริษัท เอสเอสยูที จำกัดจึงเป็นบริษัทร่วม

ในปี 2561 บริษัทมีภาระในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัท เอสเอสยูที จำกัดในส่วนที่ยังค้างจ่ายอีกร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ให้แก่ผู้ขายคือ บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด ดังนั้นในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทขายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทย่อย-บุญเอนก จำนวน 5,399,998 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน ให้แก่บริษัท ทรัพย์สมบัติใหม่ จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง ในราคาที่ไม่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 โดยบริษัทได้รับเงินมัดจำจำนวนเงิน 50 ล้านบาทแล้ว กำหนดโอนตามเงื่อนไขตามที่ตกลงกันกับผู้ซื้อคือภายในเดือนธันวาคม 2562

## 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (ร้อยละ)
1. บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	ลงทุนในธุรกิจผลิตพลังงานสะอาด	2,780 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า)	100
2. บริษัท บุญเอนก จำกัด (บริษัทย่อย)	ธุรกิจเกษตรกรรม ปลูกมันสำปะหลังและพืชพลังงานอื่นๆ และ ให้เช่าสังหาริมทรัพย์	540 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า)	100
3. บริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด (บริษัทย่อยทางอ้อม)	ธุรกิจเกษตรกรรม ปลูกมันสำปะหลังและพืชพลังงานอื่นๆ และ ให้เช่าสังหาริมทรัพย์	380 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า)	บจก.บุญเอนก ถือหุ้นร้อยละ 100
4. บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (บริษัทร่วม)	ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โคเจนเนอเรชั่น	2,919 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า)	บริษัทถือหุ้นร้อยละ 25 ณ วันที่ 31 ธ.ค. 61

บริษัทมีนโยบายแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม ดังนี้

## 1. บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)

หลังจากบริษัทยกเลิกการลงทุนในโครงการผลิตเอทานอลตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 บริษัทยังมีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าและไอน้ำในบริษัทร่วม – บริษัท เอสเอสยูที จำกัด โดยการซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียน จากผู้ขายคือ บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด ซึ่งได้ชำระเงินแล้วในสัดส่วนร้อยละ 25 และยังคงค้างจ่ายอีกร้อยละ 15

## 2. บริษัท บุญเอนก จำกัด (บุญเอนก)

เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละร้อย ประกอบธุรกิจเกษตรกรรมปลูกมันสำปะหลัง และ ให้เช่าที่ดินเป็นหลัก บุญเอนกดำเนินโครงการร่วมกับเกษตรกรในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมา และ จังหวัดชัยภูมิ โดยให้เกษตรกรทำการเพาะปลูกมันสำปะหลังในที่ดินของบริษัทซึ่งบริษัทจัดการในเรื่องของพื้นที่ คัดเลือกเกษตรกร ให้ความรู้และการอบรมดูแลอำนวยความสะดวกจนกระทั่งนำผลผลิตไปขายและแบ่งผลประโยชน์ร่วมกัน ได้เริ่มโครงการมาตั้งแต่ปี 2554 วัตถุประสงค์หลักของโครงการเพื่อให้เกษตรกรเรียนรู้วิธีการปลูกที่เหมาะสมและถูกหลักวิชาการ อันจะมีผลต่อการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เพิ่มผลผลิตต่อไร่ ต้นทุนผลิตต่ำลง และมีรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่เคยได้รับ บริษัทก็มีรายได้จากการขายมันสำปะหลังสดจากส่วนแบ่งของเกษตรกรตามข้อตกลงที่มีร่วมกัน

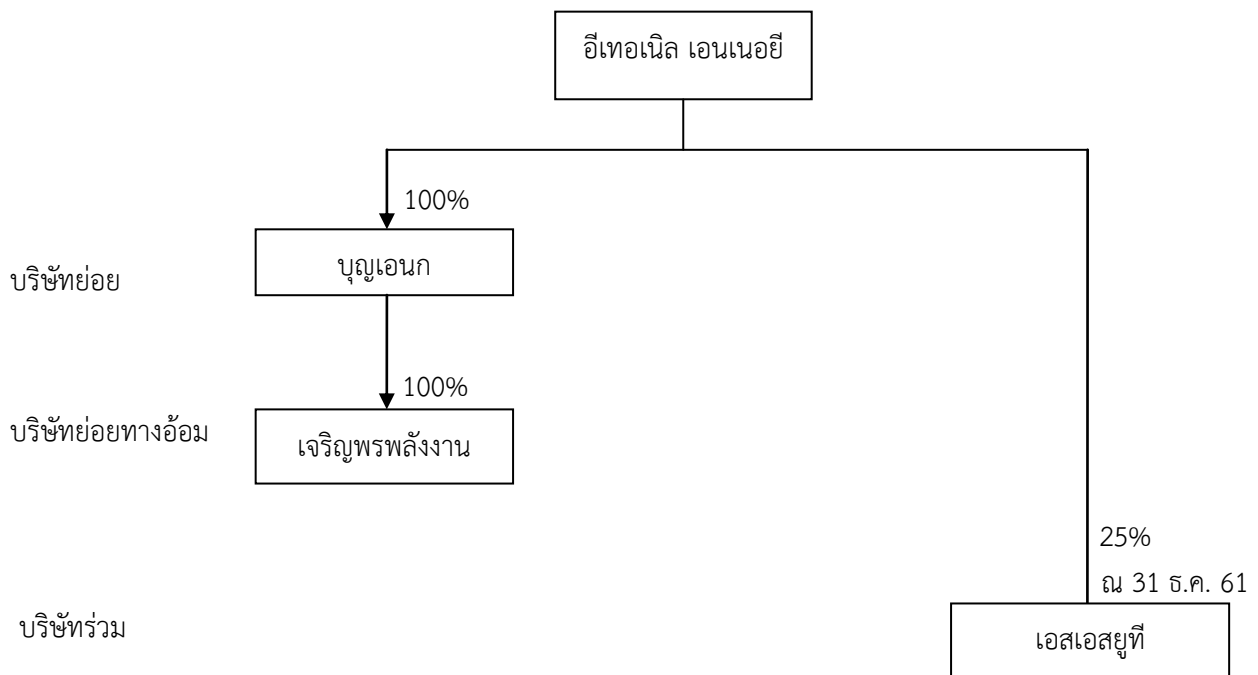
## 3. บริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด (เจริญพรพลังงาน)

เป็นบริษัทย่อยทางอ้อมซึ่งบริษัทบุญเอนก จำกัดถือหุ้นร้อยละร้อย ประกอบธุรกิจเกษตรกรรมปลูกมันสำปะหลัง และ ให้เช่าที่ดินลักษณะเช่นเดียวกันกับบุญเอนก ในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมา และจังหวัดชัยภูมิ การดำเนินการเป็นลักษณะโครงการร่วมมือกับเกษตรกรเช่นเดียวกับบุญเอนก

## 4. บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (เอสเอสยูที)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท เอสเอสยูที จำกัด เป็นบริษัทร่วมที่บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนของเอสเอสยูที โดยบริษัทจะต้องชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มอีกร้อยละ 15 รวมเป็นร้อยละ 40 ให้แก่บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด เอสเอสยูทีประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกันเป็นระบบ Cogeneration โดยใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นพลังงานหลัก โครงการตั้งอยู่บนพื้นที่ประมาณ 17 ไร่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปู จ.สมุทรปราการ กำลังการผลิตรวม 240 เมกกะวัตต์ แบ่งเป็นบล็อก 1 และบล็อก 2 มูลค่าลงทุนประมาณ 11,700 ล้านบาท ขณะนี้ได้เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้ทั้ง 2 บล็อกแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 เป็นต้นมา

## แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นของเอสเอสยูที ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น
1. บริษัท อีเทอเนล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)	25	7,297,500
2. บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด	15	4,378,500
3. บริษัท แทค เอ็นเนอยี จำกัด	40	11,676,000
4. บริษัท ทศน์ศิริ จำกัด	20	5,838,000
รวม	100	29,190,000

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท เอสเอสยูที จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

1. นายศิริรัช	โรจนพฤษ	กรรมการ/ประธานกรรมการ
2. นายสุทัศน์	ชวพัฒนกุล	กรรมการ/ประธานกรรมการบริหาร
3. นางฐิติพร	รัตนเพียร	กรรมการ
4. นายวรเจตน์	อินทามระ	กรรมการ
5. นายमितสีโร	ฮานาอิ	กรรมการ
6. นายยุทธ	ชินสุภักกุล	กรรมการ
7. นายประสงค์	หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการ
8. นายวัชร	อัชฌาภรณ์	กรรมการ
9. นายธีระ	รัตนะวิศ	กรรมการ
10. นายสุรัช	สุขศรีวงศ์	กรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มนายศิริรัช โรจนพฤษ์ ประธานกรรมการบริหารของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท อีเทอเนล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) และเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด ด้วย

#### 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

ผู้ถือหุ้นใหญ่ของกลุ่มบริษัท อีเทอเนล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) คือ บริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 22.88 โดยกลุ่มบริษัทนี้ได้เป็นบริษัทในเครือหรือมีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจอื่นของบริษัท คอม-ลิงค์ จำกัด แต่อย่างใด

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

กลุ่มธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์	ดำเนินการโดย	การถือหุ้น (%)	ปี 2561	%	ปี 2560	%	ปี 2559	%
ธุรกิจปลูกพืชเกษตร	บจก.บุญเอนก บจก.เจริญพร พลังงาน	100	5.14	4.60	3.47	3.39	2.76	71.32
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและ ไอน้ำ	บจก.เอสเอสยูที	25	95.88	85.70	96.05	93.80	(32.90)	-
รายได้อื่น		-	10.85	9.70	2.88	2.81	1.11	28.68
รวม			111.88	100	102.40	100	(29.03)	-

รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2561 ประกอบด้วย

- รายได้จากการขายสินค้าการเกษตร จากการขายมันสำปะหลังสดของบริษัทย่อยในโครงการร่วมปลูกมันสำปะหลังกับเกษตรกรจำนวน 5.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.60 ของรายได้รวมเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีจำนวน 3.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.39 ของรายได้รวม เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น
- รายได้จากส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 95.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.70 ของรายได้รวม เป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรร้อยละ 25 ของผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานประจำปีของบริษัทร่วม
- รายได้อื่น จำนวน 10.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.70 ของรายได้รวม ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายที่ดิน จำนวน 9.95 ล้านบาท ของบริษัท บุญเอนก จำกัด จำนวน 8 แปลง เนื้อที่ 832-2-98 ไร่ ที่อำเภอบัวใหญ่ จ.นครราชสีมา และของบริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด จำนวน 2 แปลง เนื้อที่ 17 ไร่ ที่ อ.ชัยภูมิ จ.ชัยภูมิ ซึ่งในปีก่อนไม่มีการขายที่ดิน แต่เป็นรายได้ที่เกิดจากการกลับรายการด้อยค่าที่ดินและดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน

### 2.1 ธุรกิจเกษตรกรรมปลูกมันสำปะหลัง

#### ลักษณะผลิตภัณฑ์

มันสำปะหลังเป็นพืชเศรษฐกิจที่มีความสำคัญของประเทศไทย สามารถใช้ประโยชน์ได้ทุกส่วนตั้งแต่ยอดใบจนถึงราก (หัวมัน) ใช้เป็นอาหารของมนุษย์และสัตว์ สามารถแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมรวมถึงเป็นพืชพลังงาน

ธุรกิจปลูกมันสำปะหลังของบริษัทเดิมมีวัตถุประสงค์เดิมเพื่อการเตรียมวัตถุดิบสำหรับโครงการผลิตเอทานอล บริษัทได้ทดลองปลูกมันสำปะหลังเอง และได้ร่วมมือกับเกษตรกรผู้ปลูกมันสำปะหลังโดยให้บริษัทบุญเอนก จำกัด และบริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการปลูกโดยได้รับความร่วมมือจากภาควิชาพืชไร่ ภาควิชาเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ในการให้ความรู้ ให้คำแนะนำแก่บริษัทและเกษตรกรในพื้นที่ อ.คง อ.บัวใหญ่ อ.ปักธงชัย จ.นครราชสีมา และ อ.ชัยภูมิ จ.ชัยภูมิ ตามโครงการร่วมปลูกมันสำปะหลังกับเกษตรกรเพื่อให้มีการปลูกที่ถูกหลัก มีการเอาใจใส่ และให้ได้ผลผลิตต่อไร่สูงขึ้นในต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัท

#### ข้อจำกัดการประกอบธุรกิจ

ไม่มีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการจำกัดในการประกอบธุรกิจ

#### การตลาดและการแข่งขัน

เกษตรกรในโครงการร่วมปลูกมันสำปะหลังกับบริษัทเป็นผู้นำผลผลิตมันสำปะหลังสดไปขายให้แก่ผู้ประกอบการลานมันและโรงงานแปรรูปมันในบริเวณใกล้เคียงกับพื้นที่ปลูก ราคาผลผลิตมีความผันผวนโดยในปี 2557-2558 มันสำปะหลังมีราคาแพงถึงกิโลกรัมละ 2.50 บาท ราคาขายเฉลี่ยที่บริษัทได้รับเท่ากับ 2.54 บาทต่อกิโลกรัม แต่ในปี 2559 ราคาตกต่ำ

ลงเนื่องจากเกษตรกรหันมาปลูกเพิ่มขึ้น ผลผลิตออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ประกอบกับผู้ประกอบการลานมันมีการนำเข้ามันสดและมันเส้นมาจากประเทศเพื่อนบ้านจำนวนมากซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าผลผลิตในประเทศ อีกทั้งประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันสำหรับปาล์มที่ใหญ่ที่สุดได้ลดการนำเข้าลง เป็นผลให้ราคาขายเฉลี่ยที่บริษัทได้รับเท่ากับ 1.59 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับปี 2560 ราคาหัวมันสดสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตลดลงแต่ราคาขายที่เกษตรกรได้รับยังต่ำกว่าราคาที่สมาคมที่เกี่ยวข้องกับการค้ำประกันสำหรับปาล์มตกลงร่วมกันรับซื้อที่กิโลกรัมละ 1.95 บาท ราคาขายเฉลี่ยที่บริษัทได้รับเท่ากับ 1.63 บาทต่อกิโลกรัม สาเหตุที่ราคาสูงกว่าปี 2559 เนื่องจากเกษตรกรบางส่วนหันไปปลูกอ้อยโรงงานและข้าวโพดเลี้ยงสัตว์แทน ประกอบกับในปี 2560 มีปัญหาอุทกภัย ฝนตกชุก พื้นที่ลุ่มบางส่วนมีน้ำท่วมขัง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลผลิตเกษตรกรจำเป็นต้องขุดหัวมันไปขายก่อนที่จะเน่าเสียหายทำให้หัวมันสำหรับปาล์มดิบไม่เต็มที่ได้และมีเปอร์เซ็นต์แป้งน้อย ราคาขายจึงต่ำ นอกจากนี้ปัญหากลักลอบนำเข้าหัวมันสดผ่านตามแนวชายแดนจากประเทศเพื่อนบ้านยังคงมีอยู่สำหรับฤดูกาลผลิตในปี 2560-2561 กระทรวงพาณิชย์ได้มีการบริหารจัดการโครงสร้างมันสำหรับปาล์มทั้งในด้านการผลิตและการตลาด ส่งผลให้ในปี 2561 ราคาสำหรับปาล์มสูงต่อเนื่อง ราคาสูงสุดกิโลกรัมละ 3.04 บาท (\*ข้อมูลจากหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ วันที่ 18 มกราคม 2562) ราคาขายเฉลี่ยที่บริษัทได้รับเท่ากับ 2.94 บาทต่อกิโลกรัม

การแข่งขันไม่มีเนื่องจากสถานที่รับซื้อน้ำมันสำหรับปาล์มหรือลานมัน และโรงงานแปรรูปมันที่เกษตรกรนำไปขายได้รับซื้อผลผลิตทั้งหมดตามราคาตลาด

### การจัดหาผลิตภัณฑ์

ต้นพันธุ์มันสำหรับปาล์มมาจากการจัดหาโดยเกษตรกร ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบต้นพันธุ์ไม่มีเนื่องจากเกษตรกรสามารถดำเนินการผลิตต้นพันธุ์ได้เอง

ในปี 2561 บริษัทได้ใช้พื้นที่ของบริษัทให้แก่เกษตรกรปลูกมันสำหรับปาล์มตามโครงการร่วมปลูกกับเกษตรกรจำนวน 600 ราย ในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมา ที่ อ.คง อ.บัวใหญ่ และ อ.ปักธงชัย จำนวน 2,729 ไร่ และ ที่ อ.ชัยภูมิ จำนวน 486 ไร่ รวมเป็น 3,215 ไร่ บริษัทได้มีการสำรวจความพึงพอใจของเกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการ ผลปรากฏว่าได้รับคะแนนความพึงพอใจเฉลี่ยร้อยละ 93.49 ทั้งนี้บริษัทได้นำผลการสำรวจนี้ไปเพื่อทบทวนและปรับปรุงการปฏิบัติงานต่อไป

## 2.2 อุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

### ลักษณะผลิตภัณฑ์

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการให้บริการในส่วนของบริษัทผลิตไฟฟ้าผ่านผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อดำเนินการผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยตรงนั้น บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เป็นหนึ่งในโครงการตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2550-2564 เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer : SPP) ที่ผลิตไฟฟ้าและความร้อนที่มีประสิทธิภาพสูงแบบโคเจนเนอเรชัน (Cogeneration) เชื้อเพลิงที่ใช้เป็นก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสะอาดในการผลิตทั้งไฟฟ้าและความร้อนที่มีประโยชน์ไปพร้อมกัน เป็นการนำความร้อนที่เสียเปล่ามาใช้ประโยชน์ทำให้สามารถช่วยประหยัดเชื้อเพลิงได้จำนวนมากเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้ากับผลิตความร้อนอุตสาหกรรมแยกกัน กำลังการผลิตรวม 240 เมกะวัตต์ และไอน้ำกำลังการผลิตสูงสุดรวม 60 ตันต่อชั่วโมง เป็นหนึ่งในด้านการพัฒนาพลังงานสะอาดและมีประสิทธิภาพในการใช้งานตามนโยบายรัฐบาล เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพสูง สามารถตอบสนองความต้องการของโรงงานอุตสาหกรรมหลายประเภทที่ต้องการใช้ทั้งไฟฟ้าและไอน้ำในการผลิตของโรงงาน

### ข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอสเอสยูที จำกัด ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 2019(2)/2556 และ 2020(2)/2556 ตั้งแต่วันที่ 26 ธันวาคม 2555 จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ในกิจการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ประเภท 7.1 กิจการสาธารณูปโภคและบริการพื้นฐาน สิทธิประโยชน์ที่ได้รับมีดังนี้ต่อไป



1. ได้รับอนุญาตนำคนต่างด้าวซึ่งเป็นช่างฝีมือหรือผู้ชำนาญการคู่สมรสและบุคคลซึ่งอยู่ในอุปการะของบุคคลทั้งสองประเภทนี้เข้ามาในราชอาณาจักรได้ตามจำนวนและกำหนดระยะเวลาให้อยู่ในราชอาณาจักรเท่าที่คณะกรรมการพิจารณาเห็นสมควร
2. ได้รับอนุญาตให้คนต่างด้าวที่เป็นช่างฝีมือหรือผู้ชำนาญการตามข้อ 1 ทำงานเฉพาะตำแหน่งหน้าที่การทำงานที่คณะกรรมการให้ความเห็นชอบตลอดระยะเวลาเท่าที่ได้รับอนุญาตให้อยู่ในราชอาณาจักร
3. ได้รับการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ
4. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียนมีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ในกรณีที่ประกอบกิจการขาดทุนในระหว่างเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล บริษัทจะได้รับอนุญาตให้นำผลขาดทุนประจำปีที่เกิดขึ้นในระหว่างนั้นไปหักออกจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นภายหลังระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลมีกำหนดเวลาไม่เกิน 5 ปี นับแต่วันพ้นกำหนดเวลานั้น โดยเลือกหักจากกำไรสุทธิของปีใดปีหนึ่งหรือหลายปีก็ได้
5. ได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น

#### การตลาดและการแข่งขัน

แผนการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำมีดังนี้: เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2556 เอสเอสยูที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement – PPA) ในโครงการบล็อก 1 และ บล็อก 2 บล็อกละ 90 เมกะวัตต์ รวม 180 เมกะวัตต์ ระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งเป็นระบบที่รัฐเป็นผู้ซื้อรายเดียว เนื่องจากเป็นระบบสาธารณูปโภคที่จำเป็น โดยผ่านระบบสายส่ง (Transmission System) และระบบจำหน่าย (Distribution System) โรงไฟฟ้าบล็อก 2 ได้เริ่มต้นจ่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2559 และบล็อก 1 เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2559 ราคาขายตามสัญญาต่อเมกะวัตต์ถูกกำหนดให้สอดคล้องกับรูปแบบการกำหนดราคาของ กฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ชำระค่าตอบแทนในรูปของค่าพลังไฟฟ้า (Capacity payment) และค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel saving) ตามการคำนวณที่ระบุในสัญญา ส่วนกระแสไฟฟ้าที่เหลือ 2 บล็อกๆละ 30 เมกะวัตต์ รวม 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำจำนวน 60 ตัน/ชั่วโมง จำหน่ายตรงให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปูจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 : 25

ภาวะการแข่งขัน- เฉพาะการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปูมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการอยู่แล้ว 1 แห่ง กำลังผลิตติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ ได้เริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2542 อายุสัญญา 21 ปี จะหมดสัญญาในปี 2563 โรงไฟฟ้าแห่งนี้ดำเนินการผลิตมาแล้วกว่า 18 ปี ความสำเร็จประสิทธิภาพและเสถียรภาพในการผลิตไฟฟ้าและคุณภาพของแรงดันไอน้ำอาจจะลดลง และหากเปรียบเทียบกับโรงไฟฟ้าเอสเอสยูที่แล้ว โรงไฟฟ้าเอสเอสยูที่ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินการจะมีความมั่นคงและเสถียรภาพในการผลิตไฟฟ้า มีคุณภาพและแรงดันผลิตไฟฟ้ามากกว่าโรงไฟฟ้าที่ดำเนินงานมานาน เอสเอสยูสามารถตั้งราคาขายไฟฟ้าที่ขายให้แก่ลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมที่อยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมบางปูโดยมีการให้ส่วนลดจากราคาที่ลูกค้าซื้อจากการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) จึงทำให้โรงไฟฟ้าเอสเอสยูที่มีประสิทธิภาพและมีความสามารถในการแข่งขันในนิคมอุตสาหกรรมบางปูได้

#### การจัดหาผลิตภัณฑ์

##### การจัดหาวัตถุดิบ – ก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้าเอสเอสยูที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบหรือเชื้อเพลิงหลักและเป็นต้นทุนหลักคิดเป็นร้อยละ 96 ของต้นทุนการผลิต เอสเอสยูได้ทำสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าบล็อก 1 และบล็อก 2 กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายเพียงรายเดียวของประเทศ โดยจัดส่งผ่านระบบท่อ ตั้งแต่วันที่ 4 ธันวาคม 2555

**การวิเคราะห์ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม (Environmental Impact Assessment : EIA)**

รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบจากสิ่งแวดล้อม (EIA) ของกระบวนการผลิตของโรงไฟฟ้าเอสเอสยูที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 11 เมษายน 2556 กระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของเอสเอสยูที่ไม่มีวัตถุดิบเหลือใช้ที่จะต้องจัดการเพื่อไม่ให้เกิดมลพิษต่อสิ่งแวดล้อม

โครงการโรงไฟฟ้าไม่มีข้อพิพาททางกฎหมาย หรืออยู่ในกระบวนการดำเนินการทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม หรือกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมใดๆ

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทตระหนักและให้ความสำคัญต่อการบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจเพื่อการบริหารจัดการให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืน ในปี 2561 บริษัทได้พิจารณาความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญที่อาจทำให้มีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และต่อการลงทุนของผู้ถือหุ้นดังนี้

**โครงการโรงไฟฟ้าเอสเอสยูที** บริษัทพิจารณา วิเคราะห์ ปัจจัยความเสี่ยงของโครงการโรงไฟฟ้าเอสเอสยูทีของปี 2561 ด้วยข้อมูลที่ได้รับจากบจก.เอสเอสยูที

#### 1) ความเสี่ยงจากการดำเนินการของโรงงานไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าเอสเอสยูทีได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 หลังจากทีโรงไฟฟ้าแล้วเสร็จ เอสเอสยูทีมีการวางแผนบำรุงรักษาเครื่องจักรทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อให้เครื่องจักรอยู่ในสภาพดี ทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ และไม่ให้เกิดความเสี่ยงต่อปัญหาการเดินเครื่องจักรประจำวัน เอสเอสยูทีได้ดำเนินการป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเครื่องจักรในระยะยาว (Long Term Service Agreement) กับบริษัท ซีเมนส์ จำกัด ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในเครื่องกังหันก๊าซ มีประสบการณ์ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ซึ่งจะดูแลตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์ต่างๆในกังหันก๊าซ ตามแผนการซ่อมบำรุง รวมถึงมีการอบรมความรู้ให้แก่พนักงานด้วย นอกจากนี้เอสเอสยูทียังได้มีการทำประกันภัย 3 ประเภท ได้แก่ Machinery Breakdown ซึ่งคุ้มครองความเสียหายต่อทรัพย์สิน รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์, Business Interruption เพื่อป้องกันความเสียหายจากการหยุดชะงักของการดำเนินงาน และ Third Party Liability เพื่อป้องกันความเสียหายต่อบุคคลที่สาม หรือนอกโครงการ ถึงแม้ว่าเอสเอสยูทีจะมีการป้องกันความเสี่ยงตามเครื่องมือข้างต้น เอสเอสยูทียังจำเป็นต้องมีการวางแผนงานการผลิตและซ่อมบำรุงที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงบุคลากรที่มีคุณภาพซึ่งสามารถลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานได้

#### 2) ความเสี่ยงจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติ

ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบหลักหรือเชื้อเพลิงหลักของโรงไฟฟ้าเอสเอสยูที ซึ่งมีผู้จำหน่ายแต่ผู้เดียวคือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จัดส่งโดยทางท่อ ปตท.นำก๊าซธรรมชาติจากแหล่งผลิตในประเทศเป็นส่วนใหญ่และมีการนำเข้าจากประเทศเพื่อนบ้านคือประเทศพม่า การที่มีผู้ขายน้อยรายเช่นนี้เป็นความเสี่ยงหาก ปตท.มีปัญหาการได้รับก๊าซธรรมชาติจากแหล่งผลิตหรือระบบการขนส่งทางท่อเกิดปัญหา ค่าใช้จ่ายของการซื้อวัตถุดิบหลักของเอสเอสยูทีนั้นมากกว่าร้อยละ 30 ของยอดต้นทุนขาย ดังนั้นเอสเอสยูทีจึงได้ทำสัญญาซื้อก๊าซธรรมชาติกับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่ 2 ธันวาคม 2555 สาระสำคัญของสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ มีดังนี้

##### เงื่อนไขการซื้อก๊าซ

ปริมาณก๊าซที่ผู้ซื้อจำเป็นต้องรับก๊าซ หรือมีเงินต้องชำระเงินค่าก๊าซโดยประเมินจากปริมาณก๊าซในปีสัญญาที่ผู้ซื้อต้องซื้อจาก ปตท. ซึ่งปริมาณก๊าซดังกล่าวต้องไม่ต่ำกว่าปริมาณร้อยละแปดสิบห้า (85%) ของ Net ACQ (Net Annual Contract Quantity) ปริมาณก๊าซที่ซื้อขายในแต่ละปีสัญญาที่คำนวณตามความในสัญญา

##### ปริมาณการซื้อขายก๊าซ

ในแต่ละปีสัญญา ผู้ซื้อจะต้องซื้อก๊าซจาก ปตท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของ Net ACQ ทั้งนี้ปริมาณก๊าซที่มีผู้ซื้อมีความผูกพันต้องใช้ในการผลิตไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. เท่ากับ 14.08 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน

##### อายุสัญญา

ระยะเวลาตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญานี้ไปจนถึงวันก่อนวันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า และระยะเวลาใช้ก๊าซเพื่อการค้า 25 ปี นับตั้งแต่วันเริ่มใช้ก๊าซเพื่อการค้า การต่ออายุสัญญาให้แจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 ปี

##### การเลิกสัญญา

-ผู้รับสัมปทานหรือผู้ผลิตไม่มีก๊าซส่งให้ ปตท. อีกต่อไป

-เกิดความเสียหายต่อระบบท่อย่อยหรือท่อของ ปตท. ที่ไม่สามารถส่งหรือรับก๊าซได้โดยสิ้นเชิงติดต่อกันเกิน 12 เดือน

-ผู้ซื้อไม่รับซื้อก๊าซติดต่อกันเป็นเวลา 60 วัน โดยไม่บอกกล่าวและไม่มีเหตุอันควร ปตท.มีสิทธิบอกยกเลิกสัญญาได้

## 3) ความเสี่ยงด้านการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู

ไฟฟ้าส่วนที่เหลือจากการจำหน่ายให้กับ กฟผ. จำนวน 60 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 60 ตันต่อชั่วโมงนั้น เอสเอสยูที มีแผนการจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปู หากภายหลังการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำกับลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมแล้วลูกค้าเกิดประสบปัญหาตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีผลกระทบต่อทิศทางอุตสาหกรรมของลูกค้า อาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อรายได้และผลตอบแทนจากการลงทุน นอกจากนั้น ณ ปัจจุบันในนิคมอุตสาหกรรมบางปูมีโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการแล้ว 1 แห่ง กำลังการผลิต 120 เมกะวัตต์ จะมีการแข่งขันในการขายไฟฟ้าและไอน้ำในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินการของโรงไฟฟ้าเอสเอสยูที จนกว่าโรงไฟฟ้างัดกล่าวจะหมดสัญญากับกฟผ.ในปี 2563

ไฟฟ้าที่ขายให้แก่กลุ่มลูกค้ากลุ่มนี้คิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด กลุ่มผู้ประกอบการเหล่านี้ดำเนินธุรกิจอยู่ในหลากหลายอุตสาหกรรม และอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปูมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการจะไม่ซื้อไฟฟ้าอันเนื่องมาจากเกิดจากภาวะปัญหาเศรษฐกิจ และ/หรือย้ายฐานการผลิตตามทิศทางอุตสาหกรรมของลูกค้า นอกจากนี้ทำเลที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้ายังอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ใกล้กับผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่างๆ ตลอดจนการให้ส่วนลดค่าไฟฟ้าต่อหน่วยแก่ผู้ประกอบการจากอัตราซื้อขายไฟฟ้าตามประกาศของ กฟผ. สามารถช่วยลดความเสี่ยงนี้ได้ หากมีการสูญเสียผู้ประกอบการไปบริษัทคาดว่าจะสามารถหาผู้ประกอบการรายใหม่ทดแทนได้ ส่วนโรงไฟฟ้าเดิมที่มีอยู่แล้วนั้นเป็นโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการผลิตไฟฟ้ามาแล้วกว่า 18 ปี ความสำเร็จและเสถียรภาพในการผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำอาจจะลดลงและเสื่อมสภาพตามกาลเวลา ดังนั้นหากเทียบกันแล้วโรงไฟฟ้าของเอสเอสยูทีซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินการจะมีความมั่นคงและเสถียรภาพในการผลิตไฟฟ้าและมีคุณภาพและแรงดันในการผลิตไอน้ำมากกว่าโรงไฟฟ้าที่ดำเนินการมานาน

อย่างไรก็ตาม หากเอสเอสยูทีมีการดำเนินการและแผนการซ่อมบำรุงที่ไม่มีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจทำให้ไม่สามารถส่งกระแสไฟฟ้าหรือไอน้ำตามปริมาณที่ตกลงกันตามสัญญาได้ อาจมีความเสี่ยงให้ลูกค้าสามารถยกเลิกสัญญาได้ถ้าความเสียหายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการใช้งานของลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม

## 4) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เอสเอสยูทีมีรายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในการจัดหาเงินและในการดำเนินงาน เช่น เงินฝากธนาคาร เงินกู้ยืม การชำระดอกเบี้ย ชำระค่าก่อสร้างและซื้อเครื่องจักรเป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งมีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีเงินกู้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นรายการหลักของรายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศจำนวน 84.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงโดยเข้าทำธุรกรรมสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งจะต้องมีการชำระเงินต้นทุก 6 เดือนและดอกเบี้ยทุก 3 เดือน

## 5) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากเอสเอสยูทีมีเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินและมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 7,691.45 ล้านบาท ทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายค่อนข้างสูง ดังนั้นหากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจะส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนทางการเงิน เอสเอสยูทีได้ดูแลการจัดทำ Interest rate swap จากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่หากมีการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย หรือในทางกลับกันหากอัตราดอกเบี้ยลดลงก็สามารถปรับเปลี่ยนจากอัตราดอกเบี้ยคงที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัวได้เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบัน หากมีการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น ผลกระทบนั้นมีน้อยมาก

## 6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานธุรกิจผลิตไฟฟ้า ปัจจุบันเอสเอสยูที มีการบริหารงานภายใต้กฎหมาย หลักเกณฑ์และระเบียบที่เข้มงวดของทางราชการตลอดอายุสัญญา หากมีการเปลี่ยนแปลง กฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบต่างๆ ย่อมมีผลกระทบโดยตรงต่อการดำเนินงาน

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 ทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ แสดงในราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่า บริษัทไม่คิด ค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดิน และ เงินล่วงหน้าค่าสินทรัพย์

ค่าเสื่อมราคาคำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์แต่ละรายการดังนี้

- ส่วนปรับปรุงที่ดิน 10 ปี
- อาคารที่พักพนักงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ 5 - 10 ปี
- ค่าปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่ง และเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ 5 ปี

##### รายการทรัพย์สินถาวรหลักของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (บาท)
1. ที่ดิน และส่วนปรับปรุงที่ดิน หักค่าเผื่อการด้อยค่า	477,973,402
2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ	133,409
3. บ่อน้ำเพื่อการเกษตร	28,426
4. อาคารที่พักพนักงาน	1,331
<b>รวม</b>	<b>478,136,565</b>

มูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินถาวรหลักของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2561 มีมูลค่าลดลงจากปี 2560 จำนวน 17.20 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนพฤษภาคม 2561 บริษัทได้จำหน่ายที่ดินที่ไม่ได้ใช้งานให้แก่บุคคลภายนอก เป็นที่ดินของบริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด จำนวน 2 แปลง มูลค่าตามบัญชี 0.31 ล้านบาท เนื้อที่ 17 ไร่ ที่ อ.ชัยใหญ่ จ.ชัยภูมิ

ในเดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทย่อยและย่อยทางอ้อม คือ บริษัท บุญเอนก จำกัด และบริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด ให้กับบุคคลภายนอกที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งได้รับเงินมัดจำจากการทำสัญญาแล้วบางส่วน โดยมีข้อตกลงในสัญญาระบุเงื่อนไขให้ผู้จะซื้อสามารถขอโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินบางส่วนของบริษัทย่อยให้แก่ผู้จะซื้อ หรือบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นใด ก่อนวันโอนหุ้นบริษัทย่อยและย่อยทางอ้อมได้ แต่ไม่เกินร้อยละ 50 ของที่ดินทั้งหมดในบริษัทย่อยและย่อยทางอ้อมรวมกัน ผู้จะซื้อได้ใช้สิทธิโอนที่ดินบางส่วนไปแล้ว เป็นที่ดินของบริษัท บุญเอนก จำกัด จำนวน 8 แปลง เนื้อที่ 832-2-98 ไร่ ที่ อ.บัวใหญ่ จ.นครราชสีมา มูลค่าตามบัญชี 16.80 ล้านบาท โดยผู้จะซื้อได้นำเงินมาให้บริษัทบุญเอนกแล้วตามสัญญาจำนวน 26 ล้านบาท

บริษัทย่อยทางอ้อม บริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินกับบริษัทย่อย บริษัท บุญเอนก จำกัด เพื่อใช้ทำการปลูกพืชเกษตร เนื้อที่ 2,037-2-00 ไร่ ที่ อ.ชัยใหญ่ จ.ชัยภูมิ ระยะเวลาการเช่า 1 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 - 30 กันยายน 2561 อัตราค่าเช่า 500 บาทต่อไร่ต่อปี และได้ต่อสัญญาเช่าที่ดินอีก 1 ปี ในเนื้อที่ 1471-1-32 ไร่ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2561 - 30 กันยายน 2562 อัตราค่าเช่าคงเดิมคือ 500 บาทต่อไร่ต่อปี

ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทมีได้นำไปเป็นหลักประกันใดๆ ที่จะให้เกิดภาระผูกพัน

## รายละเอียดของกรรมสิทธิ์ที่ดินของบริษัทย่อย และบริษัทย่อยทางอ้อม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ลำดับ	ที่ตั้ง	ผู้ถือครอง	จำนวน (แปลง)	พื้นที่ (ไร่)	วัตถุประสงค์	มูลค่าตาม บัญชี (บาท)	ภาระ ผูกพัน
1	ต.หนองบัวสะอาด อ.บัวใหญ่ จ. นครราชสีมา	บจก. บุญเอนก	20	1,471	ให้บจก.เจริญพร พลังงานเช่าเพื่อ การเกษตร	37,945,421	ไม่มี
2	ต.ตะคุ อ.ปักธงชัย จ.นครราชสีมา	บจก. บุญเอนก	56	887	เพื่อการเกษตร	50,344,452	ไม่มี
3	ต.ท่ากูบ อ.ชัยภูมิ จ.ชัยภูมิ	บจก. บุญเอนก	4	89	เพื่อการเกษตร	1,273,310	ไม่มี
รวม			80	2,447		89,563,183	
4	ต.หนองบัว อ.คง จ.นครราชสีมา	บจก. เจริญพร พลังงาน	2	148	เพื่อการเกษตร	3,490,847	ไม่มี
5	ต.ตะคุ อ.ปักธงชัย จ.นครราชสีมา	บจก. เจริญพร พลังงาน	112	1,532	เพื่อการเกษตร	358,212,571	ไม่มี
6	ต.ท่ากูบ, ต.ตะโก ทอง อ.ชัยภูมิ จ.ชัยภูมิ / ต.หนองโดน อ.จัตุรัส จ.ชัยภูมิ	บจก. เจริญพร พลังงาน	57	1,302	เพื่อการเกษตร	26,700,708	ไม่มี
รวม			171	2,982		388,404,126	
รวมทั้งสิ้น			251	5,429		477,967,309	

ที่ดินทั้งหมดสามารถแยกเป็นแต่ละจังหวัด และแต่ละบริษัท ได้ดังนี้

	แปลง	พื้นที่ไร่	มูลค่า
• ที่ดินของบริษัทในจังหวัดนครราชสีมา	190	4,038	449,993,291
ที่ดินของบริษัทในจังหวัดชัยภูมิ	<u>61</u>	<u>1,391</u>	<u>27,974,018</u>
รวม	<u>251</u>	<u>5,429</u>	<u>477,967,309</u>
• ที่ดินของ บจก. บุญเอนก	80	2,447	89,563,183
ที่ดินของ บจก. เจริญพรพลังงาน	<u>171</u>	<u>2,982</u>	<u>388,404,126</u>
รวม	<u>251</u>	<u>5,429</u>	<u>477,967,309</u>

## 4.2 ทรัพย์สินไม่มีตัวตน ไม่มี

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

-ไม่มี-

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลทั่วไป

**ชื่อบริษัท**  
**ที่ตั้ง**

**บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)**  
888 ชั้น 8 อาคารไอทาวเวอร์ ถนนวิภาวดีรังสิต  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

**ประเภทธุรกิจ**

ลงทุนในธุรกิจผลิตพลังงานสะอาด

**เลขทะเบียนบริษัท**

0107536000790 (เดิมเลขที่ บมจ. 153)

**โทรศัพท์**

(02) 554-8000

**โทรสาร**

(02) 554-8001

**เว็บไซต์**

[www.eternalenergy.co.th](http://www.eternalenergy.co.th)

**จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว**

2,780 ล้านหุ้น

**ราคาพาร์**

1 บาท

**ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว**

2,780 ล้านบาท

**บริษัทย่อย**

**บริษัท บุญเอนก จำกัด**

**ที่ตั้ง**

888 ชั้น 8 อาคารไอทาวเวอร์ ถนนวิภาวดีรังสิต  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900  
ธุรกิจเกษตรกรรม และธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์  
(ปลูกมันสำปะหลังและพืชพลังงานอื่น)

**ประเภทธุรกิจ**

**โทรศัพท์**

(02) 554-8000

**โทรสาร**

(02) 554-8001

**เว็บไซต์**

[www.eternalenergy.co.th](http://www.eternalenergy.co.th)

**ทุนจดทะเบียน**

540 ล้านบาท ชำระเต็มมูลค่าแล้ว  
เป็นหุ้นสามัญ 5.40 ล้านหุ้น หุ้นละ 100 บาท  
บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้น 100%

**บริษัทย่อยทางอ้อม**

**บริษัท เจริญพรพลังงาน จำกัด**

**ที่ตั้ง**

888 ชั้น 8 อาคารไอทาวเวอร์ ถนนวิภาวดีรังสิต  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900  
ธุรกิจเกษตรกรรม และธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์  
(ปลูกมันสำปะหลังและพืชพลังงานอื่น)

**ประเภทธุรกิจ**

**โทรศัพท์**

(02) 554-8000

**โทรสาร**

(02) 554-8001

**เว็บไซต์**

[www.eternalenergy.co.th](http://www.eternalenergy.co.th)

**ทุนจดทะเบียน**

380 ล้านบาท ชำระเต็มมูลค่าแล้ว  
เป็นหุ้นสามัญ 38 ล้านหุ้น หุ้นละ 10 บาท  
บริษัท บุญเอนก จำกัด ถือหุ้น 100%



**บริษัทร่วม  
ที่ตั้ง**

ประเภทธุรกิจ

โทรศัพท์

โทรสาร

เว็บไซต์

ทุนจดทะเบียน

**บริษัท เอสเอสยูที จำกัด**

888 ชั้น 9 อาคารไอทาวเวอร์ ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำร่วมกัน (Cogeneration)

(02) 554-9222

(02) 554-9111

[www.ssut.co.th](http://www.ssut.co.th)

2,919 ล้านบาท ชำระเต็มมูลค่า

เป็นหุ้นสามัญ 29.19 ล้านหุ้น หุ้นละ 100 บาท

บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้น 25%

**ชื่อ ที่ตั้งสำนักงาน หมายเลขโทรศัพท์ หมายเลขโทรสารของบุคคลอ้างอิงอื่นๆ**

นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง

กรุงเทพมหานคร 10400

โทรศัพท์ : (02) 009-9000, (02) 009-9999

โทรสาร : (02) 009-9991

ผู้สอบบัญชี

นางสาวกรรณิการ์ วิภาณุรัตน์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7305

บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

72 อาคาร กสท โทรคมนาคม ชั้น 24 ถนนเจริญกรุง

แขวงบางรัก เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500

โทรศัพท์ : (02) 105-4661

โทรสาร : (02) 026-3760

**6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น**

-ไม่มี-

ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลของบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ได้จากแบบแสดง  
รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่แสดงไว้ใน [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) หรือ เว็บไซต์ของ  
บริษัท [www.eternalenergy.co.th](http://www.eternalenergy.co.th)