

# Solartron



## รายงานประจำปี 2547 บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)



**SOLARTRON**  
PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)

## สารจากประธานคณะกรรมการ



ในช่วงปี 2547 ที่ผ่านมาเป็นปีที่ 18 ของการก่อตั้งบริษัท และเป็นปีที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อการบริหาร การผลิตและการเติบโตของบริษัทเป็นอย่างมาก กล่าวคือ ประการแรก บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 300 ล้านบาท ประการที่สอง บริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างศูนย์เทคโนโลยีโซลาร์ตรอนที่อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา ส่งผลทำให้บริษัทมีกำลังการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ชนิดผลึกมัลติคริสตัลไลน์ซิลิคอนรวม 30 เมกะวัตต์ต่อปีซึ่งนับเป็นกำลังการผลิตสูงสุดในภูมิภาคอาเซียน ประการที่สามบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2000 ทั้งระบบ ประการที่สี่ บริษัทชนะการประกวดราคาโครงการโซลาร์โฮม มูลค่า 1,360 ล้านบาท ประการที่ห้าบริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็น บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) และได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

บริษัทต้องขอแสดงความยินดีเป็นพิเศษกับ คุณวันดี กุญชรยาคง ประธานเจ้าหน้าที่บริหารที่ได้รับพระราชทานรางวัลนักพัฒนาอุตสาหกรรมเซลล์แสงอาทิตย์ดีเด่นจาก สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี ในระหว่างการประชุมวิชาการนานาชาติระดับโลกเรื่อง เซลล์แสงอาทิตย์ ครั้งที่ 14 (PVSEC-14) ตามคำกราบบังคมทูลของคณะกรรมการจัดการประชุม PVSEC-14 ซึ่งจัดขึ้น ณ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ระหว่างวันที่ 26-30 มกราคม 2547 นับเป็นพระมหากรุณาธิคุณอย่างหาที่สุดมิได้

ในด้านผลการดำเนินงานในปี 2547 ที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้รวม 1,063.76 ล้านบาท เป็นรายได้จากโครงการโซลาร์โฮม 941.62 ล้านบาท โดยมีต้นทุนขายเท่ากับ 874.06 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 36.55 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 135.52 ล้านบาท

สำหรับการดำเนินงานในปี 2548 บริษัทยังคงยึดนโยบายการเพิ่มรายได้ด้วยการขยายการตลาดและพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต ตามวิสัยทัศน์ของบริษัทว่า **“The Leader of Solar Technology”** มุ่งมั่นสร้างสรรค์พลังงานไทย ให้ทันสมัยถูกใจลูกค้า และพัฒนาอย่างต่อเนื่อง” ตัวอย่างโครงการใหญ่ที่บริษัทจะดำเนินการในปี 2548 คือ การลงทุนและก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่น เซลล์แสงอาทิตย์ชนิดผลึกมัลติคริสตัลไลน์ซิลิคอนในระดับต้นน้ำจากแผ่นเวเฟอร์เป็นแห่งแรกในประเทศไทย ในด้านการตลาด บริษัทจะสร้างกลยุทธ์แบบเชิงรุกทั้งตลาดในส่วนภูมิภาค ส่วนท้องถิ่น และส่วนกลางทั้งภาคราชการและภาคเอกชน

ท้ายที่สุด บริษัทฯ ขอขอบพระคุณผู้ถือหุ้น สถาบันการเงิน ผู้ร่วมค้า และผู้ให้บริการ ที่ได้กรุณาให้ความสนับสนุนและมอบความไว้วางใจบริษัทฯ มาโดยตลอด คณะกรรมการ ฝ่ายบริหาร และพนักงานทุกคน จะทุ่มเทความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่ ด้วยความรับผิดชอบอย่างดีที่สุด เพื่อความเจริญก้าวหน้าของบริษัทฯ ยิ่งๆ ขึ้นไป

(นายไพพงษ์ เตชะณรงค์)  
ประธานคณะกรรมการ

## สารบัญ

	หน้า
1. ข้อมูลทั่วไป	3
2. ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท	5
3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	6
4. ปัจจัยความเสี่ยง	10
5. โครงสร้างผู้ถือหุ้นและการจัดการ	19
6. รายการระหว่างกัน	32
7. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	39
8. งบการเงิน	53



## 1. ข้อมูลทั่วไป

### 1.1 รายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทฯ

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 38 อาคารชวนิชย์ ชั้น 2 ซ. สาธิตนิมิตร สุขุมวิท 69 แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2392-0224-6, 0-2711-0698-700 โทรสาร 0-2381-2971, 0-2381-0936 Website <a href="http://www.solartron.co.th">www.solartron.co.th</a>
ที่ตั้งศูนย์ผลิต	เลขที่ 88/8 หมู่ 10 ถนนธนรัชต์ ตำบลหนองน้ำแดง อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา 30130 โทรศัพท์ 0-4436-5651-3 โทรสาร 0-4436-5354

### 1.2 จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท

(ณ วันที่ 25 มีนาคม 2548)

หุ้นสามัญจดทะเบียน	300,000,000	หุ้น
หุ้นสามัญเรียกชำระแล้ว	300,000,000	หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	1	บาท
มูลค่ารวมทั้งสิ้น	300,000,000	บาท

## 1.3 บุคคลอ้างอิง

ชื่อ ที่ตั้งสำนักงาน และหมายเลขโทรศัพท์ของบุคคลอ้างอิงอื่นๆ

- นายทะเบียนหลักทรัพย์ : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 4,6,7 เลขที่ 62 ถนนรัชดาภิเษก  
แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110  
โทรศัพท์ 0-2229-2800 และ 0-2654-5599
- ผู้สอบบัญชี : นางสาวทิพย์สุดา ชำนาญวิชกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3377  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด  
ชั้น 22 เอ็มไพร์ทาวเวอร์ 195 ถนนสาทรใต้ กรุงเทพมหานคร 10120  
โทรศัพท์ 0-2677-2000 โทรสาร 0-2677-2222
- ที่ปรึกษากฎหมาย : บริษัท อัลเลน แอนด์ โอเวอร์รี่ (ประเทศไทย) จำกัด  
ชั้น 22 อาคารสินธร 3 130-132 ถนนวิฑู กรุงเทพมหานคร 10330  
โทรศัพท์ 0-2263-7600 โทรสาร 0-2263-7699
- ที่ปรึกษาทางการเงิน : บริษัท โกลเบล็ก แอ็คไวเซอร์ จำกัด  
87/2 อาคารซีอาร์ซี ออลซีซั่นสเพลส ชั้น 8 ถนนวิฑู กรุงเทพมหานคร 10330  
โทรศัพท์ 0-2672-5999 โทรสาร 0-2672-5955



## 2. ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นตัวเลขต่อหุ้น)

ผลการดำเนินงาน	2547	2546	2545
รายได้รวม	1,063.76	130.72	195.28
รายได้จากการขายและบริการ	1,054.86	127.63	187.15
กำไรขั้นต้น	180.80	26.86	23.68
กำไรสุทธิ	135.52	4.86	7.98
<b>EBIT</b>	153.14	8.54	12.50
<b>EBITDA</b>	164.55	10.63	13.89
<b>สถานะทางการเงิน</b>			
สินทรัพย์รวม	1,067.11	169.08	73.84
หนี้สินรวม	688.78	123.98	43.60
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	378.33	45.10	30.24
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.35	0.86	1.12
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.82	2.75	1.44
อัตรากำไรขั้นต้น	17.14	21.05	12.66
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	14.52	6.69	6.68
อัตรากำไรสุทธิ	12.74	3.72	4.08
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	21.93	4.00	10.79
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	64.01	12.91	30.34
กำไรสุทธิต่อหุ้น*	0.82	0.20	0.40

\* บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในระหว่างปี 2547 จากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท

ดังนั้นกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 จึงเปลี่ยนจาก 19.73 บาท/หุ้น และ

39.84 บาท/หุ้น เป็น 0.20 บาท/หุ้น และ 0.40 บาท/หุ้น ตามลำดับ

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และให้บริการออกแบบและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 1. ธุรกิจผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์

กระบวนการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ชนิดผลึก ซิลิคอนทั้งกระบวนการโดยทั่วไปเริ่มจากการนำ ซิลิคอนบริสุทธิ์มาหล่อให้เป็นแท่งผลึกซิลิคอน และตัดแท่งผลึกซิลิคอน ให้เป็นแผ่นเวเฟอร์ (Silicon wafer) ต่อจากนั้น จึงนำแผ่นเวเฟอร์ไปผลิตเป็นแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) และนำมาประกอบเป็นแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module)

ในส่วนของบริษัทโซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) นั้นดำเนินการผลิตโดยการนำเข้าแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ชนิดผลึกซิลิคอนจากต่างประเทศมาประกอบเป็นแผงเซลล์แสงอาทิตย์ มีกำลังการผลิตประมาณ 30 เมกะวัตต์ต่อปี บริษัทผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ตามคำสั่งซื้อ (Made to order) ของลูกค้า ซึ่งสามารถสั่งซื้อเฉพาะแผงเซลล์แสงอาทิตย์ หรือสั่งซื้อระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งระบบซึ่งประกอบด้วย แผงเซลล์แสงอาทิตย์ อุปกรณ์ควบคุมการประจุแบตเตอรี่ แบตเตอรี่ เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า และอุปกรณ์ติดตั้ง ซึ่งสามารถนำไปติดตั้งและใช้งานได้ทันที

บริษัทเลือกใช้วัตถุดิบแผ่นเซลล์ที่ผลิตจากผลึกซิลิคอน ทั้งผลึกเดี่ยวและผลึกย่อย (Monocrystalline และ Multicrystalline) ซึ่งมีประสิทธิภาพในการเปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์ให้เป็นพลังงานไฟฟ้าได้ประมาณ 12-15% ของพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดที่ได้รับ มีอายุการใช้งานประมาณ 20-25 ปี

#### 2. ธุรกิจให้บริการออกแบบและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

บริษัทเป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจรประกอบด้วย การสำรวจพื้นที่ การออกแบบระบบ การขนส่งแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอุปกรณ์ และการเข้าไปติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับภาครัฐและภาคเอกชนมากกว่า 3,000 ระบบทั่วประเทศโดยเฉพาะในพื้นที่ห่างไกลที่ระบบสายส่งไฟฟ้าเข้าไม่ถึง และที่ผ่านมานานออกแบบและติดตั้งของบริษัทเกือบทั้งหมดเป็น โครงการของราชการส่วนกลางและส่วนภูมิภาคโดยเฉพาะหน่วยงานที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาชนบท และระบบส่วนใหญ่ที่บริษัทติดตั้งจะอยู่ในพื้นที่ห่างไกลที่ระบบสายส่งไฟฟ้าเข้าไม่ถึง ซึ่งกระจายอยู่ทั่วทุกภาคของประเทศไทย

ผลงานออกแบบพร้อมติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ผ่านมาของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 7 ระบบตามลักษณะการนำไปใช้งาน ดังต่อไปนี้ (1) ระบบสูบน้ำจากพลังงานแสงอาทิตย์ (2) ระบบประจุแบตเตอรี่พลังงานแสงอาทิตย์ (3) ระบบผลิตไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์บนหลังคาเพื่อจำหน่าย (4) ระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อบ้านพักอาศัย ซึ่งตัวอย่างการนำระบบดังกล่าวไปใช้ได้แก่โครงการติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับครัวเรือนชนบทที่ห่างไกล “โซลาร์โฮม” (5) ระบบไฟฟ้าแสงสว่างสาธารณะพลังงานแสงอาทิตย์ (6) ระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อใช้ในระบบสื่อสารโทรคมนาคม (7) ระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบผสมผสานแหล่งพลังงาน

ตลาดของระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบ่งเป็น (1) ตลาดในส่วนที่ยังไม่มีไฟฟ้าใช้ ซึ่งพลังงานแสงอาทิตย์มีความจำเป็น เพราะต้นทุนการติดตั้งต่ำกว่าต้นทุนการผลิตไฟฟ้า ซึ่งระบบที่สนองความต้องการของตลาดนี้ได้แก่ระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อบ้านพักอาศัย ระบบสูบน้ำจากพลังงานแสงอาทิตย์ ระบบประจุแบตเตอรี่พลังงานแสงอาทิตย์ ระบบไฟฟ้าแสงสว่างสาธารณะพลังงานแสงอาทิตย์ ระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อใช้ในการสื่อสารโทรคมนาคม และระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบผสมผสานแหล่งพลังงาน เป็นต้น (2) ตลาดที่ใช้พลังงาน

แสงอาทิตย์ในฐานะพลังงานทดแทนซึ่งรัฐบาลกำลังมีการส่งเสริมการใช้งานอย่างจริงจังเพื่อแก้ไขปัญหาการพึ่งพิงการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศ ซึ่งระบบที่ตอบสนองความต้องการในตลาดนี้ได้แก่ ระบบผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากแผงเซลล์แสงอาทิตย์บนหลังคาและเชื่อมต่อกับสายส่งของการไฟฟ้า เป็นต้น

ลูกค้าหลักของบริษัทคือ หน่วยงานทั้งส่วนกลาง ส่วนภูมิภาค และส่วนท้องถิ่น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของรายได้ในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา สำหรับลูกค้าที่เป็นส่วนราชการกลาง บริษัทใช้วิธีการขายตลาดโดยการนำเสนอโครงการที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้า จัดอบรม สัมมนา ให้ความรู้เกี่ยวกับระบบซึ่งทำให้เกิดความเข้าใจในการนำไปใช้งาน สำหรับลูกค้าที่เป็นราชการส่วนท้องถิ่น บริษัทใช้วิธีการขายสินค้าผ่านพนักงานขายซึ่งแบ่งความรับผิดชอบเป็นภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ และในส่วนของลูกค้าเอกชนทั่วไป บริษัทมีการจัดกิจกรรมการส่งเสริมการตลาด ให้ผลงานต่างๆ ของบริษัทให้เป็นที่ยอมรับในวงกว้าง

ด้านการจัดหาผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบของบริษัทสามารถแยกประเภทได้ดังนี้ 1) วัตถุดิบสำหรับการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ คือแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งบริษัทซื้อจากบริษัทผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกจากหลายประเทศ เช่น เยอรมนี ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และ ออสเตรเลีย เป็นต้น ซึ่งมีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัท ราคาของเซลล์แสงอาทิตย์จะมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลาตามราคาตลาดโลก 2) อุปกรณ์ประกอบ เช่น อุปกรณ์ควบคุมการประจุแบตเตอรี่ (Battery Charge Controller) เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) แบตเตอรี่ (Battery) เครื่องสูบน้ำ (Water Pumping) เป็นอุปกรณ์ที่ทำได้ทั่วไปในประเทศไทย

ภาวะอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างรวดเร็วจากการส่งเสริมของภาครัฐบาลซึ่งเป็นลูกค้าหลักที่สำคัญของบริษัท เช่น (1) แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 9 (พ.ศ. 2545-2549) สนับสนุนให้มีการพัฒนาระบบการให้บริการไฟฟ้าแก่ประชาชนอย่างทั่วถึงและมีคุณภาพ โดยโครงการติดตั้งการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับครัวเรือนชนบทที่ห่างไกล (โครงการโซลาร์โฮมเฟส 1 และ 2 มูลค่ารวม 7,630 ล้านบาท) ก็เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาฉบับนี้ (2) การกำหนดระเบียบบังคับ Renewable Portfolio Standard (RPS) ให้โรงไฟฟ้าที่ก่อสร้างใหม่ต้องมีโรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานทดแทน เช่น น้ำ ลม แสงอาทิตย์ หรือชีวมวล เป็นส่วนหนึ่งของโครงการไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ (3) กำหนดมาตรการการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนขนาดเล็กมาก โดยจะต้องขายไฟฟ้าให้กับไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง เพื่อลดการผลิตไฟฟ้าในช่วงที่มีความต้องการสูงสุด ซึ่งจากการส่งเสริมเหล่านี้ทำให้กระทรวงพลังงานคาดการณ์ว่าจะมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ประมาณ 250 เมกะวัตต์ภายในปี 2554 จากเดิมที่มีอยู่ประมาณ 6 เมกะวัตต์ ณ สิ้นปี 2546



## โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัท สำหรับงวดปี 2547 งวดปี 2546 และปี 2545 แยกตามประเภทสินค้าและบริการ ดังนี้

	ปี 2547		ปี 2546		ปี 2545	
	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (พันบาท)	ร้อยละ
1. รายได้จากการขาย ระบบผลิตไฟฟ้า จากพลังงาน แสงอาทิตย์*	870,554.90	81.83	119,714.48	91.58	138,612.07	70.98
2. รายได้จากการขายแผง เซลล์แสงอาทิตย์และอุปกรณ์ ประกอบ	184,319.68	17.33	7,912.26	6.05	7,239.19	3.70
3. รายได้อื่นๆ **	8,894.09	0.84	3,093.99	2.37	49,423.37	25.32
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,063,758.68</b>	<b>100.00</b>	<b>130,720.73</b>	<b>100.00</b>	<b>195,283.63</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : \*หมายความรวมถึงรายได้จากค่าบริการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์รวมกับรายได้จากการขายแผงเซลล์  
แสงอาทิตย์ และอุปกรณ์ประกอบอื่นๆในระบบ

\*\*รายได้อื่นๆ ที่สำคัญประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากค่าบริการ

## การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาของบริษัทที่สำคัญ

- 12 พฤศจิกายน 2529 บริษัทเปิดดำเนินการ ด้วยทุนจดทะเบียน 2 ล้านบาท จำนวนหุ้น 20,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 38 ซอยสุขุมวิท 69 (สาตินิมิตร) ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
- ปี 2534 บริษัทเข้าลงทุนในบริษัท แนนส์ โซลาร์ตรอน แมนูแฟกเจอร์ริง (ประเทศไทย) จำกัด (ภายหลังเปลี่ยนเป็น บริษัท เอ็น.เอส.เอ็ม.ที จำกัด) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ โดยซื้อหุ้นจำนวน 22,493 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.43 จากหุ้นทั้งหมด (ปัจจุบันบริษัท เอ็น.เอส.เอ็ม.ที จำกัด หยุดการดำเนินธุรกิจแล้ว)
- 1 มกราคม 2535 เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 2 ล้านบาท เป็น 5 ล้านบาทเพื่อการขยายกิจการ
- 3 กันยายน 2539 เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 5 ล้านบาท เป็น 20 ล้านบาท โดยการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเป็นจำนวนรวม 138,000 หุ้น และขายให้แก่นางสาวกนกพร จันทพันธ์ และนายอาจอง ชุมสาย ณ อยุธยาเป็นจำนวนรวม 12,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 100 บาท เพื่อการขยายกิจการ
- 31 ธันวาคม 2543 บริษัทขายเงินลงทุนในบริษัท แนนส์ โซลาร์ตรอน แมนูแฟกเจอร์ริง (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากประสบปัญหาขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 2.25 ล้านบาท
- 29 พฤศจิกายน 2545 เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20 ล้านบาท เป็น 30 ล้านบาท โดยการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับการลงทุนซื้อสินทรัพย์ และนำมาเป็นเงินทุนหมุนเวียน
- 10 กันยายน 2546 ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ประเภทกิจการผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ในการผลิตผลิตภัณฑ์แผงโซลาร์เซลล์
- 24 ตุลาคม 2546 เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 30 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 1,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างศูนย์เทคโนโลยีโซลาร์ตรอน ที่อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา ซึ่งประกอบด้วยโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ประมาณ 30 เมกะวัตต์ต่อปี ศูนย์ฝึกอบรม (Training Center) ศูนย์สาธิต (Demonstration Center) และสวนพลังงานสะอาด ซึ่งให้บริการฝึกอบรมและแสดงการทำงานของระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบต่างๆ
- 2 กุมภาพันธ์ 2547 ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2000 ทั้งระบบ จากบริษัท เอสจีเอส (ประเทศไทย) จำกัด
- 24 กุมภาพันธ์ 2547 ชนะการประกวดราคาในโครงการเร่งรัดการขยายบริการไฟฟ้าด้วยระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของกระทรวงมหาดไทย จำนวน 54,400 ระบบ (6.5 เมกะวัตต์) คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,360 ล้านบาท และเป็นผู้จัดจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้กลุ่มงานอื่นๆ อีกจำนวน 76,834 แผง
- 10 กันยายน 2547 เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 200 ล้านบาท เป็น 300 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ นางสาวสมปอง ภูษรยาขง ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 40 ล้านหุ้น และเสนอขายให้แก่ประชาชนจำนวน 60 ล้านหุ้น
- 24 กันยายน 2547 จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท จำกัด (มหาชน) กับกระทรวงพาณิชย์ โดยเปลี่ยนชื่อจาก “บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด” เป็น “บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)”

## 4. ปัจจัยเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงงานจากลูกค้าราชการ

ในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2542-2546) รายได้ประมาณร้อยละ 70 ของบริษัทมาจากโครงการติดตั้งระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับโครงการของหน่วยงานราชการกลางและหน่วยงานราชการท้องถิ่น ดังนั้นหากในอนาคตรัฐบาลมีการชะลอหรือยกเลิกโครงการที่เกี่ยวกับการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ หรือบริษัทไม่สามารถประมูลงานจากภาครัฐได้ อาจทำให้รายได้ในอนาคตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นการลงทุนทางด้านการพัฒนาสาธารณูปโภคของภาครัฐ ทำให้บริษัทต้องพึ่งพิงงานจากภาครัฐ อันเป็นลักษณะปกติของธุรกิจ และอุปสงค์จากภาครัฐมีอยู่อย่างต่อเนื่อง อาทิเช่น นโยบายส่งเสริมการให้บริการไฟฟ้าแก่ประชาชนในพื้นที่ห่างไกลอย่างทั่วถึงในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 9 (พ.ศ. 2545 – 2549) ซึ่งพลังงานแสงอาทิตย์เป็นทางเลือกที่สำคัญ ดังจะเห็นได้จากการอนุมัติการเร่งรัดขยายบริการไฟฟ้าโดยระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับครัวเรือน (โซลาร์โฮม)

นอกจากนี้รัฐบาลต้องการสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน แทนพลังงานจากเชื้อเพลิงธรรมชาติ ทำให้รัฐบาลประกาศนโยบายที่ชัดเจนเป็นแผนพัฒนาพลังงานทดแทนในการประชุมยุทธศาสตร์พลังงาน ซึ่งในระยะเริ่มต้นของการนำพลังงานจากแสงอาทิตย์มาใช้ประโยชน์ ภาครัฐจะเป็นหน่วยงานหลักในการริเริ่มและลงทุนเพื่อกระตุ้นการบริโภคและสร้างขนาดตลาดที่ประสบความสำเร็จในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เช่น เยอรมันและญี่ปุ่น เป็นต้น อาทิเช่น การสนับสนุนการติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคาบ้านเพื่อจำหน่าย (Roof Top)

ที่ผ่านมาบริษัทเป็นผู้ติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับโครงการของภาครัฐประมาณร้อยละ 80 ของโครงการทั้งหมดที่รัฐให้การสนับสนุน แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการประมูลโครงการและความสัมพันธ์อันดีกับหน่วยงานราชการ นอกจากนี้ในอนาคตการพึ่งพิงงานจากราชการจะลดลงจากการเข้ามามีส่วนร่วมมากขึ้นของภาคเอกชน อาทิเช่น การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตเอกชนขนาดเล็กมาก (VSPP) และจากนโยบายพัฒนาพลังงานทดแทน ซึ่งหมายถึงการให้เอกชนติดตั้งพลังงานทดแทนในสัดส่วนร้อยละ 5 ของกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่จะเกิดขึ้นใหม่ (Renewable Portfolio Standard) ในปี 2554 นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อส่งออกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อีกด้วย

### 2. ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ

ในการประกอบธุรกิจของบริษัทจากอดีตถึงปัจจุบัน ตลาดของระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนใหญ่เป็นการติดตั้งระบบให้กับหน่วยงานราชการในท้องถิ่นที่ห่างไกลที่ไม่มีไฟฟ้าใช้ ซึ่งการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นทางเลือกที่เหมาะสม แต่สำหรับตลาดในส่วนพื้นที่ที่ไฟฟ้าเข้าถึงแล้ว การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีต้นทุนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้านครหลวงหรือการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ทำให้เกิดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ แต่เดิมบริษัทมีขนาดค่อนข้างเล็ก ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 30 ล้านบาท ซึ่งในกรณีที่ผลประกอบการของบริษัทต่ำกว่าเป้าหมาย ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะยังจำกัดอยู่เฉพาะในวงแคบ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทมี

การขยายกิจการอย่างรวดเร็ว ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 240 ล้านบาท และจะเพิ่มเป็น 300 ล้านบาท ภายหลังจากที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนั้นบริษัทยังมีแผนที่จะขยายการผลิตสู่ Upstream โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 910 ล้านบาท ในขณะที่ตลาดและลูกค้าของบริษัทยังคงเป็นภาครัฐ และยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนที่สูงกว่า ดังนั้นหากรายได้ของบริษัทไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และกระทบต่อผู้ถือหุ้นในวงกว้าง

อย่างไรก็ตามการดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดตามแนวโน้มอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เนื่องจากในประเทศไทยอุตสาหกรรมนี้กำลังอยู่ในช่วงของการเปลี่ยนแปลงจากที่เคยถูกใช้งานในวงจำกัดในฐานะพลังงานที่จำเป็นสำหรับพื้นที่ที่ห่างไกลที่สายส่งของการไฟฟ้าเข้าไม่ถึง มาเป็นการใช้งานอย่างกว้างขวางในรูปแบบของพลังงานทดแทน ซึ่งทำให้การเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจของบริษัทในอนาคตขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ต่อไปนี้

(1) ภาวะการขาดแคลนพลังงาน การใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของภาคการผลิต และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากภาวะน้ำมันขาดแคลนทำให้ประเทศไทยต้องเสียค่าใช้จ่ายในการจัดหาพลังงานเพิ่มมากขึ้นทุกปี ดังนั้นรัฐบาลจึงตั้งเป้าหมายในการใช้พลังงานทดแทนเป็นร้อยละ 8 ของพลังงานในเชิงพาณิชย์ภายในปี 2554 จากร้อยละ 0.5 ในปี 2545 โดยมีเป้าหมายของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ที่ 250 เมกะวัตต์ ทำให้บริษัทมีโอกาสทางการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

(2) การกำหนดสัดส่วนการผลิตพลังงานทดแทน (Renewable Portfolio Standard “RPS”) แผนพัฒนาการการผลิตไฟฟ้าในปี 2547-2558 (PDP 2004) กำหนดให้โรงไฟฟ้าใหม่ที่ใช้เชื้อเพลิงจากฟอสซิลต้องผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็นส่วนหนึ่งของโครงการไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำลังการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงจากฟอสซิลตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไป ซึ่งการไฟฟ้าฝ่ายผลิตได้ประมาณการไว้ว่าภายในปี 2554 ประเทศไทยจะมีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนรวมกันประมาณ 2,480 เมกะวัตต์ ซึ่งส่งผลให้โอกาสทางธุรกิจเปิดกว้างขึ้นอย่างมาก

(3) ความจำเป็นของไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในพื้นที่ที่ไฟฟ้าเข้าไม่ถึง เนื่องจากพลังงานแสงอาทิตย์สามารถติดตั้งได้สะดวกและรวดเร็ว ต้นทุนในการติดตั้งต่ำกว่าการปักเสาพาดสายของการไฟฟ้า อีกทั้งช่วยลดการรับภาระต้นทุนค่าไฟฟ้าของภาครัฐ ทำให้เป็นพลังงานทางเลือกที่สำคัญสำหรับพื้นที่ที่ไฟฟ้าเข้าไม่ถึง เช่น เกาะแก่งต่างๆ อุทยานแห่งชาติ เป็นต้น

(4) ความเหมาะสมของพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อเป็นพลังงานส่วนกลาง ในพื้นที่ที่ไฟฟ้าเข้าถึงแล้ว การติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในรูปแบบต่างๆ เช่น ระบบสูบน้ำ ระบบไฟฟ้าแสงสว่าง ระบบสื่อสารโทรคมนาคมไว้เป็นสาธารณูปโภคส่วนกลางมีความเหมาะสมอย่างยิ่ง เนื่องจากประชาชนในท้องถิ่นไม่ต้องรับภาระค่าใช้จ่ายรายเดือน โดยงบประมาณในการติดตั้งจะได้รับการจัดสรรมาจากส่วนราชการกลาง ซึ่งจัดสรรให้กับองค์กรท้องถิ่นเพื่อนำไปพัฒนาความเจริญในท้องถิ่นของตน ดังนั้นธุรกิจของบริษัทในอนาคตยังสามารถเติบโตได้อีกมากจากการตอบสนองความต้องการขององค์กรต่างๆ เหล่านี้ ซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมากทั่วประเทศ

(5) ต้นทุนที่ลดลง ในปัจจุบันต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีต้นทุนที่สูงกว่าค่าไฟฟ้าสำหรับบ้านพักอาศัยของการไฟฟ้านครหลวงเพียงร้อยละ 40 จากการที่ราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและการเติบโตอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในตลาดโลก ทำให้ต้นทุนของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีแนวโน้มลดลง ซึ่งการลดลงนี้จะเป็นตัวกระตุ้นการเติบโตของอุตสาหกรรมนี้ได้เป็นอย่างดี

ดังนั้นการที่บริษัทเร่งขยายกำลังการผลิตในปัจจุบันเป็นการตัดสินใจที่สอดคล้องกับสภาพการณ์ ความต้องการการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมถึงต้นทุนการผลิตที่มีแนวโน้มลดลงจะช่วยลดความเสี่ยงในการขยาย

ธุรกิจ และการขยายตัวของ Upstream production เป็นรายแรกในประเทศไทยจะทำให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทลดลงประมาณร้อยละ 20-30 ซึ่งเป็นการสร้างความได้เปรียบในเชิงแข่งขัน นอกจากนี้ผู้บริหารและทีมประชาสัมพันธ์ของบริษัทจะดำเนินการให้ความรู้ต่อประชาชนในเรื่อง Energy Awareness เพื่อให้เกิดความตระหนักถึงความสำคัญของพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นตลาดในส่วนที่ไฟฟ้าเข้าถึงแล้วได้อีกทางหนึ่ง

### 3. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของรายได้

การดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทคือ การรับเหมาติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในโครงการต่างๆ ทั้งจากภาครัฐและเอกชน เช่น โครงการติดตั้งโทรศัพท์ทางไกลในชนบท โครงการติดตั้งระบบสูบน้ำ เป็นต้น ซึ่งโครงการเหล่านี้ส่วนใหญ่เป็นโครงการระยะสั้น ดังนั้นรายได้ในอนาคตของบริษัทจึงมีความไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับโครงการที่จะมีเข้ามาในแต่ละปี ทำให้ผลการดำเนินงานในอดีตไม่สามารถบ่งบอกถึงแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นได้ ทั้งนี้รายได้ของบริษัทอาจลดลงได้ถ้าหากในอนาคตโครงการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีน้อยลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อว่ารายได้ของบริษัทในอนาคตจะแปรผันตามแนวโน้มอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดดทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ จากเป้าหมายในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 250 เมกะวัตต์ในปี 2554 ของรัฐบาลตามยุทธศาสตร์พลังงาน และเป้าหมายในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน 2,480 เมกะวัตต์ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตตาม PDP 2004 รวมถึงการรักษาตลาดเดิมของบริษัทคือการให้บริการกับหน่วยราชการในโครงการต่างๆ ทำให้บริษัทมั่นใจว่ารายได้ของบริษัทจะเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

### 4. ความเสี่ยงจากการที่มีผู้จัดจำหน่ายเซลล์แสงอาทิตย์น้อยราย

เซลล์แสงอาทิตย์ที่เป็นวัตถุดิบหลักของบริษัทผลิตจากผลึกซิลิคอนซึ่งเป็นสินค้าที่มีผู้ผลิตน้อยราย และซิลิคอนเป็นวัตถุดิบที่มีความต้องการสูงในตลาดโลกเพราะใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเป็นสารกึ่งตัวนำ (Semiconductor) ที่มีการใช้งานอย่างแพร่หลายในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไป ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงดังต่อไปนี้

(1) ความเสี่ยงจากการจัดหาเซลล์แสงอาทิตย์ ในปัจจุบันการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ส่งผลให้กำลังการผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ไม่เพียงพอต่อความต้องการในตลาด ดังนั้นหากบริษัทไม่สามารถจัดหาเซลล์แสงอาทิตย์ให้เพียงพอและสอดคล้องกับกำหนดเวลาที่ต้องส่งมอบงาน อาจทำให้การส่งมอบงานล่าช้ากว่ากำหนด ส่งผลให้ขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนและกระทบต่อความไว้วางใจของลูกค้าได้

ที่ผ่านมาบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางธุรกิจกับผู้ผลิตชั้นนำของโลกหลายราย คือ BP Solar, Kyocera, Shell Solar, Q-Cells และอื่นๆ ทำให้บริษัทมิได้เกิดภาวะพึ่งพิงซัพพลายเออร์รายใดรายหนึ่ง นอกจากนั้นบริษัทยังสามารถตรวจสอบความเพียงพอของเซลล์แสงอาทิตย์และวัตถุดิบที่สำคัญ และกำหนดระยะเวลาการจัดส่งที่แน่นอนได้ เช่น ในโครงการโซลาร์โฮม บริษัทมีการกำหนดราคาและระยะเวลาการจัดส่งวัตถุดิบล่วงหน้าเป็นเวลานานถึง 14 เดือน ส่งผลให้บริษัทไม่เคยเกิดปัญหาจากการขาดแคลนเซลล์แสงอาทิตย์

(2) ความเสี่ยงจากการความผันผวนของราคาเซลล์แสงอาทิตย์ ราคาเซลล์แสงอาทิตย์มีแนวโน้มลดลงตลอดระยะเวลา 20 ปีที่ผ่านมาตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในช่วง 5 ปีหลังความต้องการเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 20-25 ต่อปีทำให้เกิดภาวะความต้องการเซลล์แสงอาทิตย์มากกว่ากำลังผลิตในปัจจุบัน ส่งผลให้ราคาของเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2547 ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีกำไรลดลงหรือขาดทุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทป้องกันความเสี่ยงโดยการจองซื้อและกำหนดราคาเซลล์แสงอาทิตย์ล่วงหน้า ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนวัตถุดิบได้ ทั้งนี้ในระยะยาว ราคาของเซลล์แสงอาทิตย์มีแนวโน้มที่จะลดลง เนื่องจากผู้ผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ชั้นนำของโลกหลายรายกำลังเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น

โครงการสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ทำให้วัตถุดิบหลักของบริษัทเปลี่ยนจากแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์เป็นแผ่นซิลิคอนเวเฟอร์ ซึ่งมีความเสี่ยงจากการที่มีผู้ผลิตน้อยรายเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตามซัพพลายเออร์ปัจจุบันของบริษัทมีการผลิตและจำหน่ายทั้งแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์และแผ่นซิลิคอนเวเฟอร์ ดังนั้นในอนาคตบริษัทจึงสามารถกำหนดราคาซื้อล่วงหน้าและระยะเวลาในการจัดส่งแผ่นเวเฟอร์ได้เช่นเดียวกัน

## 5. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักคือเซลล์แสงอาทิตย์และวัตถุดิบบางชนิดที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์จากต่างประเทศ การเสนอราคาและการชำระเงินจะใช้เงินเหรียญสหรัฐและเงินยูโรเป็นหลัก ในขณะที่สินค้าส่วนใหญ่จะได้รับการจำหน่ายภายในประเทศในรูปของเงินบาท ทำให้บริษัทได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐหรือยูโรแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท

ในการสั่งซื้อวัตถุดิบ บริษัทมีการจองสินค้าและกำหนดราคาสินค้าล่วงหน้าสำหรับโครงการที่ประมูลได้ จากนั้นจึงทำการเปิดวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิต (L/C) เพื่อสั่งซื้อสินค้าจริงเป็นรายเดือน และทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เต็มจำนวนสำหรับแต่ละ L/C ในช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนหรือมีแนวโน้มว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตามสำหรับโครงการโซลาร์โฮม บริษัทยังมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของสินค้าที่ได้จองซื้อล่วงหน้าไว้แต่ยังไม่ได้เปิด L/C

## 6. ความเสี่ยงจากโครงการสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์

ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทเป็นการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ในปี 2548 บริษัทมีโครงการในการขยายธุรกิจไปสู่การผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ซึ่งเป็นการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทต้นน้ำที่ใช้เทคโนโลยีซับซ้อนแห่งแรกในประเทศไทย และเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ใช้เงินลงทุนประมาณ 910 ล้านบาท ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงในการบริหารจัดการโครงการ เช่น อาจเกิดความล่าช้าในการดำเนินโครงการ หรือประสิทธิภาพการผลิต และการจัดหาแหล่งเงินทุน ไม่เป็นไปตามที่วางแผนไว้ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยมีประสบการณ์มาก่อน ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานการณ์การเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้บริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว โดยว่าจ้างบริษัท M+W Zander (Thai) Ltd. (“M+W Zander”) เป็นผู้รับเหมาออกแบบ ก่อสร้างโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project) เนื่องจากเป็นบริษัทที่ปรึกษาชั้นนำในการจัดสร้างโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ที่ทันสมัยที่สุดในโลกแห่งหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังมีการจัดหาบุคลากรผู้มีความเชี่ยวชาญด้านการผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ มาเป็นผู้บริหารจัดการโครงการ อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นดังต่อไปนี้



### 6.1 ความเสี่ยงที่บริษัท M+W Zander ไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา

M+W Zander มีกำหนดส่งมอบโครงการให้กับบริษัทภายในเดือนเมษายนปี 2550 ตามสัญญา ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงหาก M+W Zander ไม่สามารถส่งมอบโครงการได้ตามระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม M+W Zander เป็นบริษัทที่มีประสบการณ์ในการออกแบบและก่อสร้างโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ ตัวอย่าง เช่น โรงงาน Deutsche Cell ประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีกระบวนการผลิตเช่นเดียวกับโรงงานที่บริษัทกำลังจะก่อสร้าง ซึ่งทำให้บริษัทเชื่อว่า M+W Zander จะสามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดเวลา ประกอบกับ M+W Zander

จะต้องจัดส่งรายงานความคืบหน้าของการดำเนินโครงการให้กับบริษัททุกเดือน ซึ่งทำให้บริษัทสามารถติดตามความคืบหน้าและแก้ไขปัญหาที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการดำเนินโครงการได้อย่างทันทั่วทั้ง อันจะส่งผลให้โครงการสามารถเสร็จตามกำหนดเวลา

### 6.2 ความเสี่ยงที่ บริษัท M+W Zander ไม่สามารถควบคุมให้ประสิทธิภาพการผลิตเป็นไปตามสัญญา

ตามสัญญา M+W Zander ต้องรับประกันประสิทธิภาพการผลิตและประสิทธิภาพของเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตได้ให้เป็นไปตามที่กำหนดก่อนการส่งมอบโครงการและภายหลังจากการส่งมอบโครงการแล้วเป็นเวลา 1 ปี ทั้งนี้ หาก M+W Zander ไม่สามารถควบคุมประสิทธิภาพการผลิตให้เป็นไปตามสัญญา อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนและรายได้ของบริษัท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวถูกจำกัดโดย (1) ประสิทธิภาพของเครื่องจักรหลักในการผลิตจะได้รับการรับประกันจาก บริษัท Centrotherm ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับการผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเยอรมนี ซึ่งบริษัท Centrotherm รับประกันประสิทธิภาพการผลิตของเครื่องจักรโดยให้สิทธิบริษัทเรียกร้องค่าเสียหาย (Back to Back) กับ บริษัท Centrotherm ผ่าน M+W Zander และ (2) ประสิทธิภาพของระบบการผลิตทั้งหมด จะได้รับการรับประกันจาก M+W Zander ซึ่งรับประกันเป็นมูลค่าสูงสุดร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา เป็นระยะเวลา 1 ปีหลังจากระบบการผลิตสามารถผลิตได้เต็มประสิทธิภาพของเครื่องจักรตามที่กำหนดในสัญญา

### 6.3 ความเสี่ยงจากมูลค่าการรับประกันของ M+W Zander จำกัดในวงเงินร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา

หลักประกันที่ M+W Zander ให้ไว้กับบริษัทมีจำนวนร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา ซึ่งมูลค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นอาจจะสูงกว่าวงเงินประกันดังกล่าว ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท เนื่องจากต้องรับภาระค่าเสียหายในส่วนที่เกินจากวงเงินค้ำประกันของ M+W Zander

อย่างไรก็ตาม การรับที่ M+W Zander จำกัดวงเงินร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา เพียงพอที่จะครอบคลุมความเสี่ยงเนื่องจาก (1) จากสถิติงาน Turnkey ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมผลิตเซลล์แสงอาทิตย์โดย M+W Zander นั้น ยังไม่เคยมีข้อมูลว่าไม่สามารถผลิตได้ตามกำหนด (2) บริษัทมีการจ่ายเงินเป็นงวดตามความสำเร็จของงาน ซึ่งก่อนที่จะจ่ายเงิน บริษัทต้องมีการตรวจสอบคุณภาพงานให้เป็นไปตามเป้าหมาย และนอกจากนั้นบริษัทยังได้มีการทดสอบเครื่องจักรในเบื้องต้นก่อนการส่งมอบจากโรงงานผู้ผลิต (3) การออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งระบบทุกอย่างต้องเสร็จสมบูรณ์พร้อมเริ่มดำเนินการผลิตก่อนที่บริษัทจะจ่ายเงินงวดสุดท้าย

#### 6.4 ความเสี่ยงจากการที่ M+W Zander จะไม่ออก Performance bond ให้กับบริษัท

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่ M+W Zander (Thai) Ltd. ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 2,000,000 บาท ไม่ออก Performance bond ภายใน 21 วันนับจากวันที่ลงนามในสัญญาการออกแบบและก่อสร้างงาน (Detailed design and Construction Works) เพื่อค้ำประกันการก่อสร้าง ติดตั้ง และทดสอบระบบให้กับบริษัท ซึ่งจะทำให้สัญญาระหว่างบริษัทกับ M+W Zander (Thai) Ltd. สิ้นสุดลง จะส่งผลให้โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ล่าช้า

อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่า M+W Zander (Thai) Ltd. มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพียง 2 ล้านบาท แต่การออก Performance Bond จะได้รับการสนับสนุนหรือค้ำประกันวงเงินจากกลุ่มบริษัท M+W Zander ซึ่งมีชื่อเสียง และฐานะการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการออก Performance Bond โดย M+W Zander (Thai) Ltd.

#### 6.5 ความเสี่ยงจากการจัดหาเงินทุน

การก่อสร้างโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ ใช้เงินลงทุนประมาณ 910 ล้านบาท ขณะที่บริษัทระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ได้ประมาณ 480 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเพื่อดำเนินโครงการดังกล่าว โดยใช้เงิน

กู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทยังมิได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินสำหรับโครงการดังกล่าว ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้ตามระยะเวลาการใช้เงินที่กำหนด ซึ่งอาจจะส่งผลให้โครงการล่าช้าหรือหยุดชะงักได้

อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.82 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2547 และจะลดลงเหลือประมาณ 0.80 เท่าภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งใหม่ ซึ่งต่ำกว่าสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันมาก (สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ณ 14 มีนาคม 2548 เฉลี่ยเท่ากับ 1.45 เท่า) ทำให้บริษัทยังมีศักยภาพทางการเงินเพียงพอที่จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ประกอบกับที่ผ่านมามีบริษัทไม่เคยผิวนัดชำระหนี้ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงินที่เป็นเจ้าหนี้ของบริษัทมาโดยตลอด ทั้งนี้หากมีการกู้เงิน บริษัทจะนำเครื่องจักรมาเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทำให้มีวงเงินกู้ยืมได้ประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าหลักประกัน ซึ่งจะครอบคลุมความต้องการใช้เงินทุนในส่วนที่เหลือของโครงการ

#### 6.6 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เครื่องจักรหลักที่ใช้ในการผลิตเป็นเครื่องจักรใหม่ที่น่าสนใจจากประเทศเยอรมนี ในการประมาณการค่าใช้จ่ายใช้อัตราการคำนวณเงินยูโรที่ 51.7137 บาทต่อ 1 ยูโร ดังนั้น บริษัทอาจจะได้รับความเสี่ยงจากเงินลงทุนที่จะเพิ่มขึ้นหากค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินยูโร

อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนที่จะทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) สำหรับการชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต หลังจากที่ทำบริษัทลงนามในสัญญาการออกแบบและก่อสร้างงาน (Detailed design and Construction) กับ M+W Zander (Thai) Ltd. และบริษัทได้รับ Performance bond จาก M+W Zander (Thai) Ltd.

#### 6.7 ความเสี่ยงจากโอกาสทางการตลาด

เนื่องจากแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ที่บริษัทจะผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่ในประเทศไทยไม่มีตลาดรองรับผลิตภัณฑ์ดังกล่าว ซึ่งอาจจะทำให้แผ่นเซลล์ที่บริษัทผลิตได้ไม่สามารถจำหน่ายได้ อันจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม แผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตได้จะนำมาใช้ในการประกอบแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อขายให้กับตลาดภายในประเทศ ซึ่งความต้องการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างก้าวกระโดด ประกอบกับความต้องการเซลล์แสงอาทิตย์ในตลาดโลกก็เติบโตอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดอยู่ในภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรม ส่วนที่ 2 หน้า 23) ดังนั้น บริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยการจำหน่ายแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตได้ให้กับตลาดในประเทศและต่างประเทศ

## 7. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการส่งมอบงานโซลาร์โฮม

บริษัทเป็นผู้รับเหมาติดตั้งโครงการเร่งรัดขยายบริการไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ หรือโครงการโซลาร์โฮม เฟส 1 จำนวน 54,400 ระบบ คิดเป็นมูลค่า 1,360 ล้านบาท มีกำหนดแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2548 นอกจากนั้นบริษัทยังเป็นผู้จำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับบริษัทที่เป็นผู้รับเหมาในกลุ่มงานอื่นเป็นจำนวน 76,834 แผง คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,000 ล้านบาท

โครงการโซลาร์โฮมเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่กว่าโครงการในอดีตทุกๆ โครงการที่บริษัทเคยได้รับมา และต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมาก หากเกิดความล่าช้าในการส่งมอบ บริษัทจะมีความเสี่ยงที่จะต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก

การปฏิบัติงาน และอาจขาดสภาพคล่อง เนื่องจากเรียกเก็บเงินไม่ได้ตามแผน ทำให้ขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนั้นบริษัทต้องเสียค่าปรับรายวันกรณีส่งมอบงานล่าช้าร้อยละ 0.1 ของมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ รวมทั้งเสียค่าเสียหายอื่นๆ ที่เกิดจากการส่งมอบงานล่าช้าตามที่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเรียกร้อง อีกทั้งบริษัทอาจถูกบอกละเมิดสัญญาหากติดตั้งล่าช้าเกินกว่า 90 วัน หรือทำงานได้ต่ำกว่าแผนงานร้อยละ 50 เป็นเวลาติดต่อกัน 3 เดือน ซึ่งอาจกระทบต่อความไว้วางใจจากลูกค้ารายใหญ่คือหน่วยราชการกลาง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

บริษัทมีกำลังการผลิต 30 เมกะวัตต์ต่อปี ซึ่งสามารถรองรับการผลิตแผงเซลล์ทั้งหมด (15.75 เมกะวัตต์) ภายในระยะเวลาการส่งมอบงาน วัตถุประสงค์ในการสั่งซื้อและกำหนดส่งล่วงหน้าเพื่อป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ การขนส่งอุปกรณ์ทุกชนิดจะได้รับการประกันภัยเต็มวงเงินนับตั้งแต่ออกจากโรงงานจนถึงสถานที่ บริษัทมีพนักงานติดตั้งทั้งหมด 24 ทีม และมีการใช้บริการรับเหมาติดตั้งจากหน่วยงานภายนอกบางส่วนโดยมีพนักงานผู้เชี่ยวชาญของบริษัทเองเป็นผู้ควบคุม ส่วนใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ บริษัทว่าจ้างคนท้องถิ่นรับเหมาติดตั้งระบบ เนื่องจากมีความชำนาญและสามารถเข้าถึงคนในพื้นที่ได้ดี นอกจากนั้นกรณีเกิดเหตุสุดวิสัย บริษัทสามารถขอขยายเวลาการทำงานได้ จึงทำให้ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการติดตั้งค่อนข้างต่ำ

## 8. ความเสี่ยงจากนโยบายพลังงานทดแทนของภาครัฐ

นโยบายสนับสนุนการใช้พลังงานทดแทนเป็นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต โดยเมื่อปี 2546 รัฐบาลได้มีการประกาศนโยบายการสนับสนุนพลังงานทดแทนเป็นส่วนหนึ่งของวาระแห่งชาติในการประชุมยุทธศาสตร์พลังงาน ครั้งที่ 1 ซึ่งมีการกำหนดเป้าหมายให้มีการใช้พลังงานทดแทนเป็นร้อยละ 8 ของพลังงานในเชิงพาณิชย์ภายในปี 2554 อย่างไรก็ตามนโยบายดังกล่าวยังไม่ชัดเจนในทางปฏิบัติ เช่น ยังไม่มีการกำหนดอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าจากเอกชนที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนที่จูงใจในการลงทุน และยังไม่มีความชัดเจนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนให้ได้ตามเป้าหมายภายในปี 2554 ซึ่งอาจจะลดการลงทุนของภาคเอกชนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนให้ได้ตามเป้าหมายภายในปี 2554 ซึ่งอาจจะลดการลงทุนของภาคเอกชนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

อย่างไรก็ตามจากภาวะราคาน้ำมันในปัจจุบันทำให้รัฐบาลไทยตระหนักดีถึงความสำคัญของการพัฒนาพลังงานทดแทนว่ามีความจำเป็นและเร่งด่วน ในเดือนกรกฎาคม 2547 ที่ผ่านมา ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติได้กำหนดระเบียบบังคับ Renewable Portfolio Standard (RPS) ซึ่งหมายถึงการกำหนดให้โรงไฟฟ้าที่จะก่อสร้างใหม่ต้องผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ลม หรือ ชีวมวล ในสัดส่วนร้อยละ 5 เพื่อให้สอดคล้องกับยุทธศาสตร์พลังงานโดยให้บรรจุอยู่ในแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าปี 2547-2558 (Power Development Plan (PDP) 2004) ซึ่งทำให้เกิดความชัดเจนในทิศทางของอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนในอนาคต

## 9. ความเสี่ยงจากการเลือกใช้ชนิดของพลังงานทดแทน

ในปัจจุบันรัฐบาลขาดความชัดเจนในเรื่องชนิดของพลังงานทดแทนที่จะถูกเลือกมาใช้ ดังนั้นการเติบโตของรายได้ของบริษัทในอนาคตอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญหากพลังงานแสงอาทิตย์ไม่ได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการเลือกใช้ชนิดของพลังงานทดแทนขึ้นอยู่กับศักยภาพของพลังงานและต้นทุนในการจัดหาพลังงานแสงอาทิตย์จัดเป็นพลังงานที่มีศักยภาพสูงมาก เมื่อเปรียบเทียบกับพลังงานจากลม จากน้ำ และจากชีวมวล เนื่องจาก

ประเทศไทยเป็นประเทศที่ตั้งอยู่ในบริเวณเส้นศูนย์สูตร มีความสามารถในการนำพลังงานแสงอาทิตย์มาใช้ในการผลิตไฟฟ้ามากกว่าประเทศในสหภาพยุโรปถึงร้อยละ 100 ไม่มีต้นทุนของวัตถุดิบ ไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สามารถขยายขนาดกำลังการผลิตให้มีขนาดใหญ่ได้โดยไม่มีข้อจำกัด ถ้ามีพื้นที่รองรับเพียงพอ นอกจากนั้นต้นทุนการผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ในปัจจุบันสูงกว่าอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้านครหลวงเพียงร้อยละ 40 และมีแนวโน้มว่าจะลดต่ำลงเรื่อยๆ จากปริมาณการใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น จนมีราคาต่ำกว่าต้นทุนค่าไฟฟ้าภายในอีก 15 ปีข้างหน้า ซึ่งทำให้ต้นทุนพลังงานแสงอาทิตย์สามารถแข่งขันในเชิงพาณิชย์ได้เป็นอย่างดี

## 10. ความเสี่ยงจากการเข้ามาในอุตสาหกรรมของคู่แข่งรายใหม่

ในปัจจุบันรัฐบาลมีนโยบายให้การสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อย่างจริงจัง โอกาสทางการตลาดที่เกิดขึ้นสามารถดึงดูดผู้ที่สนใจทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศให้เข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ได้เป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทที่เข้ามาใหม่อาจชิงส่วนแบ่งทางการตลาด และอาจจะกระทบต่ออัตราการใช้ของรายได้ของบริษัทในอนาคต

การเข้ามาในอุตสาหกรรมของคู่แข่งรายใหม่ แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ

(1) คู่แข่งที่ดำเนินธุรกิจผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ มีโอกาสเข้ามาในธุรกิจสูง เนื่องจากการลงทุนไม่สูงมากและตลาดกำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว ผู้ที่จะเข้ามาในธุรกิจจะมี 2 ส่วนคือบริษัทในประเทศไทย และบริษัทที่มีฐานการผลิตในต่างประเทศและต้องการเข้ามาลงทุนในประเทศไทยซึ่งบริษัทเหล่านี้จะมีความพร้อมทางด้านเทคโนโลยีและการจัดหาวัตถุดิบ อย่างไรก็ตามบริษัทที่มีความได้เปรียบสูงในการแข่งขัน เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญในการติดตั้งระบบในท้องถิ่นทุรกันดาร มีทีมงานที่ชำนาญพื้นที่ติดตั้งทั่วประเทศถึง 24 ทีม เป็นหนึ่งใน 4 รายของประเทศที่มีโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ของประเทศไทย มีความสัมพันธ์อันดีกับซัพพลายเออร์และลูกค้า และได้รับความไว้วางใจจากภาครัฐ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีศักยภาพในการแข่งขันโดดเด่นเหนือกว่าคู่แข่งรายอื่นๆ นอกจากนั้นในปัจจุบันมีโอเอชเคเลียนนโยบายการส่งเสริมอุตสาหกรรมผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ทำให้คู่แข่งที่จะสร้างโรงงานผลิต โดยใช้วัตถุดิบเป็นเซลล์แสงอาทิตย์จากต่างประเทศ เกิดความเสียเปรียบในด้านต้นทุนและภาษี

(2) คู่แข่งที่จะสร้างโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ในอนาคต มีโอกาสเข้ามาในธุรกิจได้เช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม การลงทุนมีต้นทุนที่สูง เทคโนโลยีมีความซับซ้อน ผู้ที่จะเข้ามาในอุตสาหกรรมต้องมีการเตรียมตัวเป็นระยะเวลานาน ในขณะที่บริษัทมีความพร้อมทั้งด้านการเตรียมเทคโนโลยี และเงินทุนในการดำเนินงาน การเข้าสู่ธุรกิจเป็นรายแรกจะทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในด้านการตลาดเหนือกว่าคู่แข่งรายอื่นๆ

## 11. ความเสี่ยงด้านการบริหารงานที่พึงพึงผู้บริหาร

เนื่องจากนางสาววันดี คุญชรยาคง ซึ่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท เป็นผู้มีส่วนประกอบในธุรกิจการให้บริการออกแบบและติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มาเป็นเวลานาน และเป็นผู้ก่อตั้งบริษัท ซึ่งมีหน้าที่โดยตรงในการกำหนดนโยบาย ทิศทาง และการตลาดของบริษัท ดังนั้น หากบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารดังกล่าว อาจจะทำให้บริษัทประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดโครงสร้างองค์กรใหม่ โดยมีการแต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิและมีประสบการณ์ในการบริหารและในอุตสาหกรรม และได้มีการกระจายอำนาจในการจัดการงานด้านต่างๆให้กับผู้บริหารในระดับรอง ให้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจและกำหนดทิศทางของบริษัท และมีการแบ่งความรับผิดชอบเป็นฝ่ายต่างๆอย่างชัดเจน เช่นฝ่ายการตลาดและการขาย ฝ่ายผลิต ฝ่ายจัดซื้อ เป็นต้น นอกจากนั้นบริษัทกำลังดำเนินการเพิ่มประสิทธิภาพองค์กรโดยการให้บริษัทที่ปรึกษาเข้ามาช่วยพัฒนาบุคลากร และระบบสารสนเทศสำหรับการบริหารจัดการ

## 5. โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### 5.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 12 รายแรก มีดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ณ 31 ธันวาคม 2547		ณ วันที่ 25 มีนาคม 2548	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	กลุ่มเอกชนรังค์				
	นายไพวงษ์ เตะชนรงค์	73,000,000	30.42	73,000,000	24.33
	บริษัท โบนันซ่า ริสอร์ท โฮเต็ล จำกัด	15,000,000	6.25	5,000,000	1.67
2.	กลุ่มภูษรยาภ				
	นางสาวสมปอง ภูษรยาภ	43,400,000	18.08	43,400,000	14.47
	นายสมศักดิ์ ภูษรยาภ	5,000,000	2.08	5,000,000	1.66
	นางสาววันดี ภูษรยาภ	25,800,000	10.75	25,800,000	8.60
	นางประคอง ภูษรยาภ	20,000,000	8.33	20,000,000	6.67
	บริษัท ดวงแก้ว เชียงใหม่ จำกัด	2,500,000	1.04	0	0.00
	บริษัท ทองหล่อ โฮลดิ้ง จำกัด	4,000,000	1.67	0	0.00
	บริษัท วอระหา โฮลดิ้ง จำกัด	2,000,000	0.83	0	0.00
	บริษัท คาทรอนไทย จำกัด	1,500,000	0.63	0	0.00
3.	นางพรศิริ โรจน์เมธา	20,000,000	8.33	20,000,000	6.67
4.	Credit Suisse Singapore Trust Account Clients	0	0.00	15,000,000	5.00
5.	นายทวีศักดิ์ ศรีประวิทย์ชัย	0	0.00	11,000,000	3.67
6.	กลุ่มทตติ				
	พลโทชาตรี ทตติ	4,000,000	1.67	4,000,000	1.33
	นางสุมิตา ทตติ	500,000	0.21	500,000	0.21
7.	นายกิตติศักดิ์ วัฒนาร	4,000,000	1.67	4,000,000	1.33
8.	พล.ร.ต.ประทีป ชื่นอารมย์	4,000,000	1.67	4,000,000	1.33
9.	นายวิชัย ศรีประเสริฐโชค	3,000,000	1.25	3,000,000	1.00
10.	นายประเสริฐ ลือชาธนานนท์	2,000,000	0.83	2,000,000	0.83
11.	กองทุนเปิดแมกซ์หุ้นทุน	0	0.00	1,224,000	0.40
12.	อื่นๆ <sup>1</sup>	10,300,000	4.29	63,076,000	21.03
	<b>รวม</b>	<b>240,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>300,000,000</b>	<b>100.00</b>

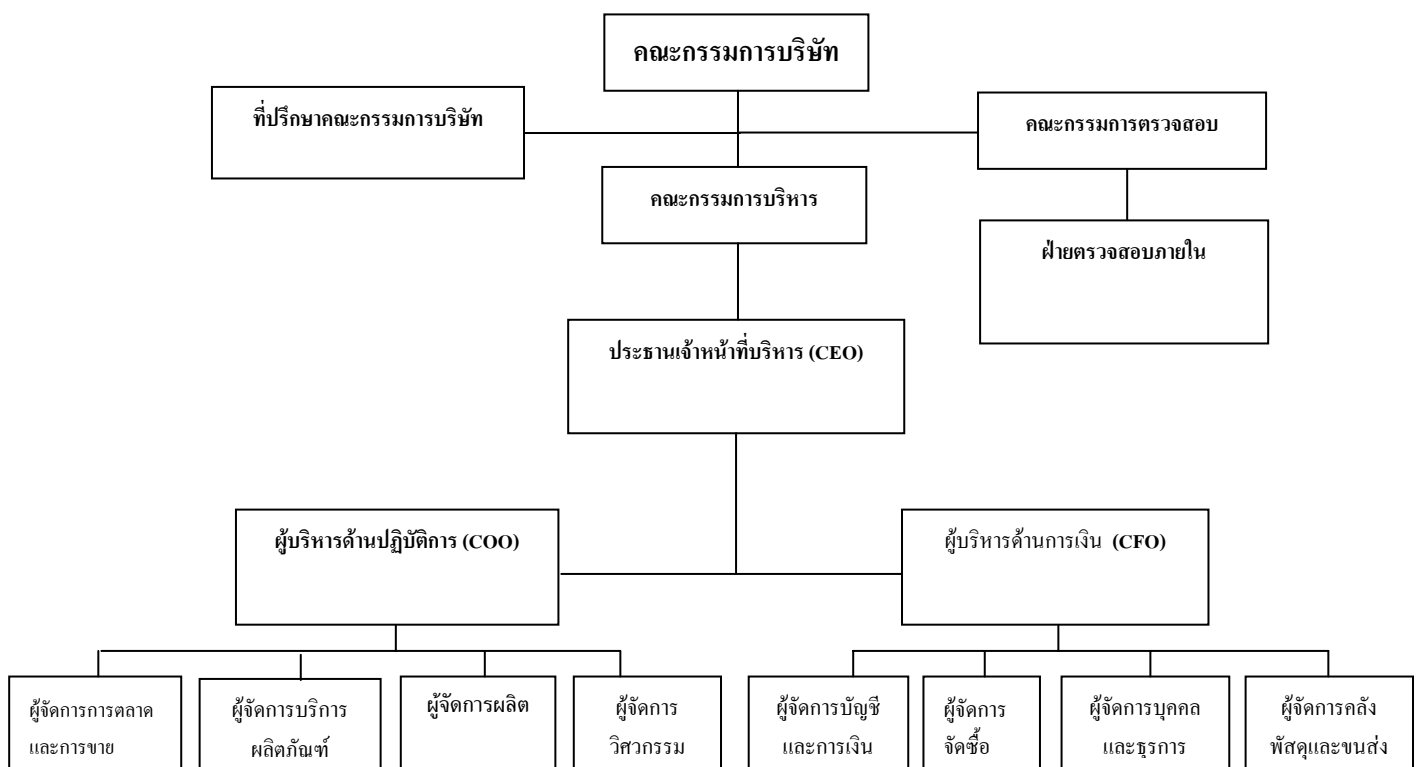
หมายเหตุ : <sup>1</sup> รวมผู้ถือหุ้นจำนวน 1 ล้านหุ้นหรือต่ำกว่า ซึ่งไม่รวมผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน



## 5.2 การจัดการ

### โครงสร้างการจัดการ

#### แผนผังการบริหารองค์กรปี 2547 บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)



## คณะกรรมการของบริษัท



นายไพพงษ์ เตชะณรงค์  
ประธานคณะกรรมการ



นางสาววันดี กุญชรยาคง  
กรรมการ ประธานคณะกรรมการบริหาร  
และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



นายอักรเดช โรจน์เมฆา  
กรรมการ และกรรมการบริหาร



นายสุธรรม มลิลา  
กรรมการ และ  
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ



พล.ท. ชาตรี ทัดติ  
กรรมการ และกรรมการตรวจสอบ



นายสุชาติ ไตรศิริเวทวัฒน์  
กรรมการ และ  
กรรมการตรวจสอบ



นางพรณี เตชะณรงค์  
กรรมการ



นายสมศักดิ์ กุญชรยาคง  
กรรมการ และกรรมการบริหาร

## รายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท

ชื่อ-นามสกุล ตำแหน่ง	อายุ	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง ช่วงเวลา	ตำแหน่ง ชื่อหน่วยงาน / บริษัท
นายไพวงษ์ เตะณรงค์ ประธานคณะกรรมการ*		ปริญญาตรี Commercial Art Roodbury University, LA, U.S.A. ปริญญาศิลปศาสตร ศึกษบัณฑิต กิตติมศักดิ์ สาขารัฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง	2547 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บมจ. โซลาร์ตรอน
			2546 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. วิถีถิ่นไทย
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ลิฟส์ แอนด์ ริช
			2545 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. บางกอกเอ็กซ์เพรส พับลิชชิง
			2539 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. อินเตอร์เนชั่นแนล ดีเวลลอปเม้นท์ กรุ๊ป โฮลดิ้ง
			2538 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. ไวร์ท์ พิกเจอร์ส
			2535 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. โบนันซ่า กอล์ฟ แอนด์ คันทรี คลับ
			2535 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. โบนันซ่า ออคิด ฟาร์ม
			2534 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. โบนันซ่า รีสอร์ท โฮเต็ล
			2534 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. บ็อคเคิล (ไทยแลนด์)
			2533 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. แคลิฟอร์เนีย เรียวเอสเตท
			2533 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. แคลิฟอร์เนีย เรียวเอสเตท แมนเนจเม้นท์
			2533 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ลิเบอร์ตี้ประกันภัย
			2533 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. วังกะทะ รีสอร์ท
นางสาววันดี กุญชรยาคง กรรมการ* ประธานคณะกรรมการ บริหาร ประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร		นิติศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต MBA Connecticut College วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยนเรศวร	2529 - ปัจจุบัน	กรรมการ ประธานคณะกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ. โซลาร์ตรอน
			2544 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. ดีดี แอนด์ ดีดี ซัพพลาย
			2539 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. โซล่า เพาเวอร์
			2536 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. ดวงแก้ว เชียงใหม่
			2534 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. เอ็น.เอส.เอ็ม.ที
			2530 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. ชวกุล ซัพพลาย
นางพรณี เตะณรงค์ กรรมการ*		ศิลปศาสตรบัณฑิต (ภาษาอังกฤษ) มหาวิทยาลัยรามคำแหง	2524 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. คาทรอนไทย
			2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ บมจ. โซลาร์ตรอน
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ชัมมวง
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ซูเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์
			2543 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. โบนันซ่า รีสอร์ท โฮเต็ล
			2535 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. โบนันซ่า กอล์ฟ แอนด์ คันทรี คลับ
			2535 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. โบนันซ่า ออคิด ฟาร์ม
			2533 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. แคลิฟอร์เนีย เรียวเอสเตท

ชื่อ-นามสกุล ตำแหน่ง	อายุ	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง	
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง ชื่อหน่วยงาน / บริษัท
นายสมศักดิ์ ญูขรยาต กรรมการ* กรรมการบริหาร ผู้บริหารฝ่ายปฏิบัติการ		ครุศาสตรบัณฑิต	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ กรรมการบริหาร และผู้บริหารฝ่ายปฏิบัติการ บมจ. โซลาร์ตรอน
		สถาบันราชภัฏจันทรเกษม		
		วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต	2545 - ปัจจุบัน	รองกรรมการผู้จัดการ บมจ. โซลาร์ตรอน
		(พลังงานทดแทน) มหาวิทยาลัยนเรศวร	2539 - 2545	ผู้จัดการฝ่ายบริการผลิตภัณฑ์ บมจ. โซลาร์ตรอน
นายอัครเดช โรจน์เมธา กรรมการ* กรรมการบริหาร		บัญชีบัณฑิต	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ และกรรมการบริหาร บมจ. โซลาร์ตรอน
		มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ชันวู้ดอินดัสทรีส์
		MBA Tarleton State University, Texas, USA	2545 - 2546	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ. ดิจิตอล ออนไลน์
			2537 - 2544	กรรมการบริหาร บมจ.จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่
นายสุธรรม มลิลดา กรรมการ* ประธานคณะกรรมการ ตรวจสอบ		วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ และประธานกรรมการตรวจสอบ บมจ. โซลาร์ตรอน
		สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า		
		จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	2546 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ บจ. ทีเอสบี โฮลดิ้ง
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ทรัพย์เพิ่มผลก่อสร้าง
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. นิติบุคคลแจ้งวัฒนะ 17
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. บ้านปลื้มปลา
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. เวลด์ แอดวานซ์ บิสเนส
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. สร้างสิน พร็อพเพอร์ตี้
			2545 - 2546	กรรมการ องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย
นายสุชาติ ไตรศิริเวทวัฒน์ กรรมการ* กรรมการตรวจสอบ		บัญชีบัณฑิต	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ และกรรมการตรวจสอบ บมจ. โซลาร์ตรอน
		มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. กลางดงโลมแอแน็กเฟิร์ตเอ็นไวรอนเมน
		บัญชีมหาบัณฑิต	2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. นิมิตรนครศรีธรรมราช
		มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. สุราหงส์เหมราช
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. นิมิตรนครนายก
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. สิ้นแพร่ชूरย์
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. สิ้นธนสถิตย์
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. สุวิทย์รีสอร์ท
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. ปาล์มสากล
			2545 - ปัจจุบัน	ผู้จัดการทั่วไป บจ. เจริญวรรณกิจ
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ บมจ. ไทยเจริญประกันภัย
			2544 - ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ บจ. เอ็นไวรอนเมนทอล
				คอนเซอร์เวทีฟเซอร์วิส
			2538 - ปัจจุบัน	กรรมการ บจ. เสถียร โปรดักชั่น
พล.ท. ชาตรี หัตถิ กรรมการ* กรรมการตรวจสอบ		วิทยาศาสตรบัณฑิต	2547 - ปัจจุบัน	กรรมการ และกรรมการตรวจสอบ บมจ. โซลาร์ตรอน
		โรงเรียนนายร้อยพระจุลจอมเกล้า	2546 - ปัจจุบัน	รองผู้อำนวยการ สำนักงบประมาณกลาโหม
		หลักสูตรหลักประจำโรงเรียน เสนานิการทหารบกชุดที่ 65	2545	ผู้ช่วยหัวหน้าฝ่ายเสนานิการ สำนักงานปลัดกระทรวง กลาโหม

ชื่อ-นามสกุล ตำแหน่ง	อายุ	ประวัติการศึกษา	ประสบการณ์ทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง	
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง ชื่อหน่วยงาน / บริษัท
		โรงเรียนเสนาธิการทหารบก หลักสูตรการเมืองการปกครอง สำหรับผู้บริหารชั้นสูงรุ่นที่ 4 สถาบันพระปกเกล้า หลักสูตรป้องกันราชอาณาจักร ภาครัฐร่วมเอกชน (ปรอ.) รุ่นที่ 15 วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร	2544	ฝ่ายเสนาธิการ สำนักงานรัฐมนตรีว่าการกระทรวงกลาโหม

หมายเหตุ \* กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท

## รายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการและเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท มีดังต่อไปนี้

**คณะกรรมการบริษัท** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประกอบด้วย คณะกรรมการ 8 ท่าน คือ

1. นายไพวงษ์	เดชณรงค์	ประธานคณะกรรมการ*
2. นางสาววันดี	บุญชรยา คง	กรรมการ*
3. นายอัครเดช	โรจน์เมธา	กรรมการ*
4. นางพรณี	เดชณรงค์	กรรมการ*
5. นายสมศักดิ์	บุญชรยา คง	กรรมการ*
6. นายสุธรรม	มลิลา	กรรมการ*
7. นายสุชาติ	ไตรศิริเวทวัฒน์	กรรมการ*
8. พล.ท. ชชาติ	หัตติ	กรรมการ*

**หมายเหตุ :** \*กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท

**คณะกรรมการบริหาร** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประกอบด้วย 3 ท่าน คือ

1. นางสาววันดี	บุญชรยา คง	ประธานคณะกรรมการบริหาร
2. นายอัครเดช	โรจน์เมธา	กรรมการบริหาร
3. นายสมศักดิ์	บุญชรยา คง	กรรมการบริหาร

**คณะกรรมการตรวจสอบ** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประกอบด้วย 3 ท่าน คือ

1. นายสุธรรม	มลิลา	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. นายสุชาติ	ไตรศิริเวทวัฒน์	กรรมการตรวจสอบ
3. พล.ท. ชชาติ	หัตติ	กรรมการตรวจสอบ

**คณะเจ้าหน้าที่บริหาร** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประกอบด้วย 3 ท่าน คือ

1. นางสาววันดี	บุญชรยา คง	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายสมศักดิ์	บุญชรยา คง	ผู้บริหารด้านปฏิบัติการ
3. นางสาวพรทิพย์	อวระกุลพานิชย์	ผู้บริหารด้านการเงิน

**คณะที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประกอบด้วย 3 ท่าน คือ

1. นายประเทือง	ศรีรอดบาง	ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท
2. พล.ต.เอก	อัสสนานนท์	ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท
3. ศาสตราจารย์ ดร. ดุสิต	เครื่องงาม	ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท



## การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

เนื่องจากบริษัทฯ จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2547 จึงยังไม่ได้จัดตั้ง คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารอย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายจะจัดตั้ง คณะกรรมการดังกล่าวในปี 2548

ดังนั้นบริษัทฯ จึงอาศัยข้อบังคับบริษัท ข้อที่ 17 เป็นแนวทางเบื้องต้นดังนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่าจำนวนหุ้นที่ตนถือ
- (2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้
- (3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือพึงจะเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี หรือพึงจะเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ผู้เป็นประธานเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด

## คำตอบแทนผู้บริหาร

### 1. คำตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

คำตอบแทนรวมของกรรมการ

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
คำตอบแทนรวมของกรรมการบริษัท ทุกคนในฐานะกรรมการ (บาท)	-	-	357,000
จำนวนกรรมการบริษัท (ราย)	-	-	8
รูปแบบคำตอบแทน	ไม่มี	ไม่มี	ค่าเบี้ยประชุม

คำตอบแทนกรรมการ ได้แก่ นายไพพงษ์ เตชะณรงค์ ประธานกรรมการบริษัท เท่ากับ 75,000 บาท

นายสุธรรม มลิลิต เท่ากับ 50,000 บาท

พลโทชาตรี ทัดติ เท่ากับ 32,000 บาท

ส่วนกรรมการอื่นอีก 5 ท่าน ได้รับคำตอบแทนเท่ากัน คือท่านละ 40,000 บาท

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2547 เมื่อวันที่ 9 มิถุนายน 2547 ที่ประชุมมีมติให้กำหนด  
คำตอบแทนคณะกรรมการบริษัทเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี

คำตอบแทนของผู้บริหารตั้งแต่ระดับผู้จัดการขึ้นไป

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
คำตอบแทนรวมของผู้บริหาร (บาท)	2,326,000	3,732,781	5,854,316
จำนวนผู้บริหาร (ราย)	7	6	11*
รูปแบบคำตอบแทนที่เป็นตัวเงิน	เงินเดือน โบนัส และ ค่าน้ำมันรถประจำ ตำแหน่ง	เงินเดือน โบนัส และค่า น้ำมันรถประจำ ตำแหน่ง	เงินเดือน โบนัส และค่า น้ำมันรถประจำ ตำแหน่ง
รูปแบบคำตอบแทนอื่น	รถประจำตำแหน่ง โทรศัพท์มือถือ	รถประจำตำแหน่ง โทรศัพท์มือถือ	รถประจำตำแหน่ง โทรศัพท์มือถือ

คำตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน

บริษัทได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้แก่พนักงาน เริ่มตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2547 เป็นต้นมาโดยพนักงานจะ  
จ่ายเงินสะสมในอัตราร้อยละ 2 ของเงินเดือนทุกเดือน ในขณะที่บริษัทจะจ่ายเงินสมทบในอัตราร้อยละ 2 ของเงินเดือนทุก  
เดือน

## การกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทได้มีนโยบายปฏิบัติตามหลักการและข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practices for Directors of Listed Company) ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้การกำหนดบทบัญญัติต่างๆ จะยึดให้เป็นแนวทางให้ปฏิบัติได้จริง นอกจากนี้บริษัทได้นำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) 15 ข้อ มาใช้เป็นแนวทางในการพัฒนานโยบายเพื่อให้การบริหารงาน และการดำเนินธุรกิจของบริษัท เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และโปร่งใส อันจะเป็นการเพิ่มความคุ้มครอง และเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน พนักงาน และผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยพิจารณากำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

นอกจากนี้บริษัทได้ดำเนินการให้ที่ปรึกษาบริษัทเข้ามาให้คำแนะนำในการพัฒนาประสิทธิภาพองค์กร บุคลากร และระบบสารสนเทศเพื่อการบริหารจัดการ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2547 ซึ่งประชุม ณ วันที่ 27 กันยายน 2547 ได้กำหนดแนวทางปฏิบัติดังต่อไปนี้

### (1) นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

บริษัทกำหนดให้คณะกรรมการบริษัท ถือปฏิบัติดังต่อไปนี้

- บริหารงานด้วยความระมัดระวัง และรับผิดชอบต่อการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความสามารถและประสิทธิภาพที่เพียงพอ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น
- ดำเนินงานด้วยความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ เปิดเผยข้อมูลอย่างสม่ำเสมอและเพียงพอแก่สาธารณะผู้ถือหุ้น และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย
- ให้ความสำคัญต่อระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน รวมทั้งดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงความเสี่ยงอยู่เสมอ โดยมีการควบคุมและบริหารความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด
- ดูแลมิให้เกิดปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รับผิดชอบต่อการตัดสินใจและการกระทำของตนเอง
- การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างเท่าเทียมกัน และต้องดำรงไว้ซึ่งความเป็นธรรมต่อคู่ค้าผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

### (2) สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทจะให้ความสำคัญเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันดังต่อไปนี้

- สิทธิในการได้รับข้อมูลของบริษัท
- สิทธิในการออกเสียง
- สิทธิที่จะได้รับการดูแลอย่างเป็นธรรม โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับการดูแลอย่างเท่าเทียมกันในสิทธิต่างๆ ที่ผู้ถือหุ้นพึงมีและพึงได้

### (3) สิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- พนักงาน: บริษัทได้ปฏิบัติกับพนักงานอย่างเท่าเทียม เป็นธรรม สอดคล้องกับข้อกำหนดของกฎหมาย และให้ผลตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม
- คู่ค้า: บริษัทมีการซื้อสินค้าและบริการจากคู่ค้าโดยเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้า รวมถึงการปฏิบัติตามสัญญาต่อคู่ค้า และจะปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อตกลงเกี่ยวกับการกู้ยืมอย่างเคร่งครัด

- **ลูกค้า:** บริษัทเอาใจใส่และรับผิดชอบต่อกู้ค้า โดยรักษาคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการ รวมทั้งมีมาตรการในการเก็บรักษาความลับของลูกค้า และมีบุคลากรที่ทำหน้าที่รับคำร้องเรียนของลูกค้า
- **คู่แข่ง:** บริษัทประพฤติตามกรอบกติกาการแข่งขันที่ดี รักษาบรรทัดฐานของข้อพึงปฏิบัติในการแข่งขัน หลีกเลี่ยงวิธีการที่ไม่สุจริตเพื่อก่อให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม หรือทำลายคู่แข่ง
- **ชุมชน:** บริษัทมีความรับผิดชอบต่อสภาพแวดล้อมของชุมชน และสังคม โดยมีมาตรการในการดูแลรักษาเครื่องใช้อุปกรณ์ในการดำเนินงานของบริษัทเพื่อป้องกันสภาพแวดล้อมจากมลภาวะที่อาจเกิดขึ้น

#### (4) การประชุมผู้ถือหุ้น

ในการประชุมแต่ละครั้ง ผู้ถือหุ้นสามารถสอบถามและแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะแก่บริษัทได้ บริษัทจะจัดให้มีตัวแทนจากคณะกรรมการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชี และที่ปรึกษาทางกฎหมายเข้าร่วมประชุมเพื่อตอบข้อซักถามต่างๆ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างถูกต้องเหมาะสม

#### (5) ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

คณะกรรมการได้มีส่วนร่วมในการกำหนด (หรือให้ความเห็นชอบ) วิสัยทัศน์ ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมาย แผนธุรกิจ และงบประมาณของบริษัท ตลอดจนการกำกับดูแลให้ฝ่ายบริหารดำเนินการตามบทบาทหน้าที่ ให้เป็นไปตามแผนธุรกิจและงบประมาณที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจสูงสุดให้แก่กิจการ และความมั่นคงสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น มีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อช่วยดูแลรายงานทางการเงิน และระบบควบคุมภายใน และเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิตรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้อง และครบถ้วน

#### (6) ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

บริษัท ได้ให้ความสำคัญเป็นพิเศษสำหรับเรื่องการขัดแย้งทางผลประโยชน์รายการระหว่างกันและรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยคณะกรรมการตรวจสอบยังได้ทำการสอบทานรายการนั้นๆ เป็นประจำเพื่อให้มั่นใจในความเป็นธรรมกับทุกฝ่าย รวมทั้งผู้ถือหุ้นรายย่อย

#### (7) จริยธรรมธุรกิจ

บริษัทได้ออกข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณ (Code of Ethics) ของคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและพนักงาน เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่

#### (8) การถ่วงดุลกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

บริษัทได้แต่งตั้งกรรมการบริษัท โดยไม่ให้บุคคลหรือกลุ่มบุคคลใดมีอำนาจในการตัดสินใจแต่เพียงบุคคลเดียว หรือกลุ่มเดียว โดยกำหนดให้มีกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่านซึ่งมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการทั้งหมด ทั้งนี้เพื่อให้การบริหารงานมีประสิทธิภาพและสร้างกลไกการตรวจสอบและถ่วงดุล

#### (9) การรวมหรือแยกตำแหน่ง

บริษัทแยกหน้าที่ความรับผิดชอบของประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารออกจากกัน โดยมีให้บุคคลคนเดียวดำรงตำแหน่งทั้งสองควบคู่กัน ทั้งนี้ ก็เพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่ในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ นอกจากนี้บริษัทได้กำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ ของคณะกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไว้อย่างชัดเจน ทำให้ประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่มีอำนาจเบ็ดเสร็จ และมีการถ่วงดุลในกิจการที่สำคัญซึ่งจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งอำนาจที่มอบให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

หรือคณะกรรมการบริษัทจะไม่สามารถอนุมัติรายการใดๆ ที่ตนเองหรือบุคคลที่สามที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัท

#### (10) ค่าตอบแทนกรรมการและเจ้าหน้าที่ระดับบริหาร

ค่าตอบแทนกรรมการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีความเหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย ส่วนค่าตอบแทนของเจ้าหน้าที่ระดับบริหารเป็นไปตามหลักการและนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทกำหนด ซึ่งสอดคล้องกับหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ระดับบริหารแต่ละท่าน ซึ่งค่าตอบแทนดังกล่าวเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับระดับค่าตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมพลังงานแล้วพบว่าต่ำกว่ามาก

#### (11) การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการต้องมีการประชุมอย่างน้อยหนึ่งครั้งทุกสามเดือน และอาจมีการประชุมเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็น และกรรมการสามารถเสนอเรื่องเพิ่มเติมให้ที่ประชุมพิจารณาได้ รวมทั้งสามารถแสดงความคิดเห็นต่อที่ประชุมได้อย่างเปิดเผย และตรงไปตรงมา โดยบริษัทจะจัดทำรายงานการประชุมคณะกรรมการทุกครั้ง

ทั้งนี้ นับตั้งแต่แปรสภาพเป็นบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2547 จนถึงวันที่ 9 ธันวาคม 2547 บริษัทมีการประชุมคณะกรรมการแล้ว 4 ครั้ง ดังนี้ โดยมีคณะกรรมการเข้าประชุมดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ	การเข้าประชุม
นายไพบูลย์ เตชะณรงค์	4/4
นางสาววันดี ภูษะยาคล	4/4
นายอักรเดช โรจน์เมธา	3/4
นางพรณี เตชะณรงค์	4/4
นายสมศักดิ์ ภูษะยาคล	4/4
นายสุธรรม มลิล	3/4
นายสุชาติ ไตรศิริเวทวัฒน์	3/4
พล.ท. ชาตรี ทัดติ	3/4

#### (12) คณะอนุกรรมการ

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2547 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2547 ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน มีวาระการดำรงตำแหน่ง 2 ปี เพื่อช่วยในการตรวจสอบการกำกับดูแลกิจการของบริษัท โดยกำหนดอำนาจและหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบเป็นไปตามขอบเขต อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่คณะกรรมการตรวจสอบจะมีการประชุมเป็นประจำอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง และจะจัดให้มีการประชุมเป็นพิเศษในกรณีที่มีวาระเร่งด่วน คณะกรรมการตรวจสอบจะรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ทั้งนี้ นับตั้งแต่ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2547 จนถึงวันที่ 9 ธันวาคม 2547 คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมแล้ว 4 ครั้ง โดยมีกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมครบทั้ง 3 ท่านทุกครั้ง ดังนี้

- ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2547
- ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2547
- ครั้งที่ 3 เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2547
- ครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2547

#### (13) ระบบการควบคุมและตรวจสอบภายใน

บริษัทจัดให้มีระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายในทั้งในระดับบริหาร และระดับปฏิบัติงานเพื่อให้มีประสิทธิภาพ โดยได้กำหนดภาระหน้าที่ อำนาจการดำเนินการของผู้ปฏิบัติงาน ผู้บริหาร ไว้อย่างชัดเจน มีการควบคุมดูแลการใช้ทรัพย์สินของบริษัทให้เกิดประโยชน์ และมีการแบ่งแยกหน้าที่ผู้ปฏิบัติงาน ผู้ติดตามควบคุมและประเมินผลออกจากกัน เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกันอย่างเหมาะสม นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีฝ่ายตรวจสอบภายในซึ่งจะรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และดำเนินการให้ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ทำการประเมินและทบทวนระบบการควบคุมภายในของบริษัทในการตรวจสอบงบการเงินประจำปี ซึ่งหน่วยงานตรวจสอบภายในของบริษัทจัดตั้งขึ้นในไตรมาสที่ 4 ปี 2547 โดยในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2547 คณะกรรมการตรวจสอบได้แต่งตั้ง นายเกียรติศักดิ์ อุทธารัมย์ ซึ่งเป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ในด้านบัญชี งานตรวจสอบภายใน และระบบการควบคุมภายในเป็นอย่างดี ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

หน่วยงานตรวจสอบภายในของบริษัทมีการจัดทำคู่มือการปฏิบัติงานที่แสดงให้เห็นถึงการควบคุมทางด้านบัญชีที่สำคัญ เช่น ความครบถ้วนของเอกสารทางบัญชี การควบคุมเกี่ยวกับการอนุมัติรายการ เป็นต้น นอกจากนี้หน่วยงานตรวจสอบภายในได้ทำการวางแผนการตรวจสอบภายในระยะ 3 ปี (2548-2550) โดยแบ่งแผนการตรวจสอบเป็น 8 ฝ่าย คือ ฝ่ายการตลาดและการขาย, ฝ่ายผลิต, ฝ่ายวิศวกรรม, ฝ่ายบริการผลิตภัณฑ์, ฝ่ายบัญชีและการเงิน, ฝ่ายบุคคลและธุรการ, ฝ่ายจัดซื้อ, และฝ่ายคลังพัสดุและขนส่ง โดยคู่มือการปฏิบัติงานและแผนดังกล่าวผ่านการทบทวนจากคณะกรรมการตรวจสอบ และได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 3/2547 เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2547

#### (14) รายงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท การกำกับดูแลกิจการ รวมทั้งงบการเงิน และสารสนเทศทางการเงินที่จะปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี และรายงานประจำปีของบริษัท

#### (15) ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

บริษัทมีนโยบายให้ฝ่ายบริหารเปิดเผยข้อมูลที่จะมีผลกระทบต่อความตัดสินใจของผู้ลงทุนที่ครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริงและเชื่อถือได้ โดยเฉพาะข้อมูลที่สำคัญที่มีผลกระทบกับบริษัทตามกฎหมายของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผู้ลงทุนสามารถติดต่อบริษัทผ่านทาง [www.solartron.co.th](http://www.solartron.co.th) บริษัทยังไม่มีแผนจะจัดตั้งหน่วยงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์ในปี 2547 แต่จะมอบหมายให้นางสาวพรทิพย์ อวະกุลพาณิชย์ ทำหน้าที่ในการติดต่อกับผู้ถือหุ้น นักวิเคราะห์ และผู้ที่เกี่ยวข้อง

## การกำกับดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีนโยบายและวิธีการดูแลผู้บริหารในการนำข้อมูลภายในของบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน รวมทั้งเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

- ห้ามพนักงานและผู้บริหารผู้ทราบข้อมูลภายในเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ตั้งแต่วันที่ทราบข้อมูลจนกระทั่งข้อมูลได้เปิดเผยสู่สาธารณชนเรียบร้อยแล้ว และห้ามนำ ข้อมูลภายในที่ไม่ควรเปิดเผยไปเผยแพร่ เพื่อเป็นการสร้างราคาให้กับหลักทรัพย์
- มีนโยบายและยึดมั่นในจริยธรรม ความซื่อสัตย์สุจริตในการดำเนินธุรกิจต่อลูกค้า บริษัทคู่ค้าและผู้ถือหุ้น มีข้อกำหนดและจรรยาบรรณที่ชัดเจน ในกรณีที่พนักงานหรือผู้บริหารนำข้อมูลบริษัทไปเปิดเผยหรือนำไปใช้ส่วนตนหรือกระทำการที่อาจขัดแย้งทางผลประโยชน์ ถือเป็นความผิดอย่างร้ายแรงและอาจถูกลงโทษทางวินัย
- บริษัทได้ทำการแจ้งให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัท เกี่ยวกับหน้าที่การรายงานการถือหลักทรัพย์ของบริษัท และบทกำหนดลงโทษตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์โดย กลุ่มสมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ทั้งนี้กรรมการและผู้บริหารจะต้องจัดส่งสำเนาการรายงานดังกล่าวแก่บริษัทในวันเดียวกับที่รายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งกำหนดให้แจ้งภายใน 3 วันทำการ

### การควบคุมภายใน

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2547 โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมด้วย คณะกรรมการตรวจสอบได้ประเมินระบบควบคุมภายในโดยการซักถามข้อมูลจากฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของบริษัท ทั้ง 5 ส่วน คือ องค์กรและสภาพแวดล้อม การบริหารความเสี่ยง การควบคุม การปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล และระบบการติดตาม ภายหลังจากการประเมินแล้ว คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า บริษัทมีระบบควบคุมภายในในเรื่องการทำธุรกรรมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวอย่างเพียงพอแล้ว และมีระบบควบคุมภายในในด้านต่างๆ ทั้ง 5 ส่วน ที่มีความเหมาะสมและเพียงพอในการที่จะป้องกันความเสียหายต่อทรัพย์สินอันเกิดจากการที่ผู้บริหารนำไปใช้โดยมิชอบหรือโดยไม่มีอำนาจ นอกจากนี้บริษัทยังมีระบบการจัดเก็บเอกสารสำคัญที่ทำให้กรรมการ ผู้สอบบัญชี และผู้มีอำนาจตามกฎหมายสามารถตรวจสอบได้ภายในระยะเวลาอันควร และในไตรมาสที่ 4 ปี 2547 บริษัทได้จัดให้มีหน่วยงานตรวจสอบภายในเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่าง ๆ และรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ



## 7. รายการระหว่างกัน

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	ขนาดของรายการ (บาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและนโยบายการกำหนดราคา
			ปี 2546	ปี 2547	
บริษัท เอ็น.เอส.เอ็ม.ที จำกัด (“NSMT”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (หยุดดำเนินการธุรกิจแล้ว)	(1) มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน โดยนางสาวกนกพร กุญชรยาคง และนายอานนท์ จันทะพันธ์ ซึ่งถือหุ้นรวมกันร้อยละ 99.99 ใน NSMT เป็นญาติสนิทกับกลุ่มกุญชรยาคง  (2) มีกรรมการร่วมกัน คือ นางสาววันดี กุญชรยาคง และ นายปริดา ชวนิชย์ ซึ่งลาออกจากตำแหน่งกรรมการในวันที่ 10 กันยายน 2547	(1) ซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์	45,475.33	-	เป็นรายการค้าปกติ ซื้อในราคาตลาด และบริษัทได้ชำระค่าสินค้าในปี 2547
		(2) รับสินค้าจากผู้ถือหุ้นของ NSMT	2,755,204.89	-	บริษัทลงทุนใน NSMT ในปี 2534 และขายเงินลงทุนในปี 2543 โดยมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน 2.25 ล้านบาท ดังนั้นผู้ถือหุ้นของ NSMT จึงยกสินค้าให้กับบริษัทเพื่อเป็นการชดเชยผลขาดทุนดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทสามารถนำสินค้าไปใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติได้ และมูลค่าสินค้าที่รับคืนนั้นสูงเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนในครั้งแรก ทำให้บริษัทมีกำไรจากเงินลงทุน
		(3) เงินให้กู้ยืม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทได้รับคืนทั้งจำนวนในปี 2547)	50,000.00 4,410.98	- 2,082.20	เป็นการให้กู้ยืมเพื่อชำระรายจ่ายทางภาษี โดยอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบันบริษัท เอ็น.เอส.เอ็ม.ที จำกัด ได้หยุดดำเนินการแล้วและรายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
บริษัท ดาตรอนไทย จำกัด	(1) มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน คือ ครอบครัว กุญชรยาคง นางสาววันดี กุญชรยาคง	(1) ซื้อสินค้าที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์	10,000,000.00	-	เป็นรายการค้าปกติที่บริษัทซื้อผ่านบริษัท ดาตรอนไทยจำกัดในราคาตลาด และบริษัทได้ชำระค่าสินค้าในปี 2547

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	ขนาดของรายการ (บาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ และนโยบายการกำหนดราคา
			ปี 2546	ปี 2547	
("ดาทรอนไทย") ดำเนินธุรกิจจำหน่าย เครื่องจักรผลิตเทปคลาส เซ็ทและซีดี	คง และนายสมศักดิ์ ภูษะรยาคง ถือหุ้นรวมกันใน ดาทรอน ไทย ร้อยละ 99.96  (2) มีกรรมการร่วมกัน คือ นางสาววัน ดี ภูษะรยาคง และ นายปริดา ชว นิษฐ์ ซึ่งลาออกจากตำแหน่ง กรรมการในวันที่ 10 กันยายน 2547	(2) ค่าจ้างบริหารงาน ซึ่งรวมค่าบริการต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ - การใช้พนักงานร่วมกัน จำนวน 13 และ 12 คน สำหรับปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ อัตราเงินเดือนเฉลี่ยเท่ากับ 10,000-11,000 บาทต่อคน - ค่าเช่าอาคารสำนักงานพื้นที่ชั้น 2 เนื้อที่ 254 ตรม. อัตราค่าเช่าเดือนละ 35,000 บาท - ค่าเช่าสาธารณูปโภคให้เจ้าของอาคาร เพื่อความสะดวกในการดำเนินธุรกิจ (บริษัทยกเลิกการจ้างบริหารงานตั้งแต่เดือน ตุลาคม ปี 2546)	1,500,000.00	-	ในปี 2545 และ 2546 ธุรกิจของบริษัทมีน้อยกว่าในปัจจุบันมาก ดังนั้น บริษัทและดาทรอนไทย จึงใช้พื้นที่อาคารและพนักงานร่วมกัน โดยบริษัททำ สัญญาจ้างบริหารงานกับดาทรอนไทยเป็นลายลักษณ์อักษร ทั้งนี้ รายการนี้จัดเป็นรายการที่เหมาะสมสำหรับปี 2545 และ 2546 ซึ่ง อัตราค่าจ้างและการช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ ทำให้บริษัทได้รับประโยชน์ และ รายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
		(3) เงินกู้ยืม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทจ่ายเงินทั้งจำนวนในปี 2545)	-	-	เป็นการกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตรา ดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ) แต่บริษัทไม่ต้องวาง หลักทรัพย์ค้ำประกันในการกู้ยืม ซึ่งทำให้ด้อยกว่าการกู้ยืมจาก สถาบันการเงิน
		(4) เงินให้กู้ยืม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทได้รับคืนทั้งจำนวนในปี 2545)	-	-	เป็นการให้กู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตรา ดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ)
		(5) รายได้ค่าบริการ	22,798.644	33,089.44	เป็นค่าถ่ายเอกสาร ค่าโทรศัพท์และค่าโทรสารที่เรียกเก็บ เนื่องจากพนักงาน ดาทรอนไทยใช้เครื่องถ่ายเอกสาร เครื่องโทรศัพท์ และเครื่องโทรสารที่เป็น ทรัพย์สินของบริษัท และบริษัทเรียกเก็บในราคาตามจริง และรายการนี้จะ ไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
		(6) ค่าบริการ	215,795.53	99,998.20	เป็นค่าถ่ายเอกสาร ค่าโทรศัพท์และค่าโทรสารที่เรียกเก็บ เนื่องจากพนักงาน ของบริษัทใช้เครื่องถ่ายเอกสาร เครื่องโทรศัพท์ และเครื่องโทรสารที่เป็น ทรัพย์สินของดาทรอนไทย และดาทรอนไทยเรียกเก็บในราคาตามจริง รายการส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วงที่บริษัท จัดเตรียมเอกสารเพื่อซองประกวด ราคางานโซลาร์โฮม ซึ่งจำเป็นต้องถ่ายเอกสารจำนวนมาก จึงต้องขอใช้

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	ขนาดของรายการ (บาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและนโยบายการกำหนดราคา
			ปี 2546	ปี 2547	
					เครื่องถ่ายเอกสาร อย่างไรก็ตามรายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
		(7) ค่าเช่ารถยนต์	-	82,000.00	เป็นการเช่ารถยนต์ เพื่อใช้ในกิจการของบริษัท และราคาที่เช่าต่ำกว่าราคาตลาด อย่างไรก็ตามตั้งแต่ไตรมาส 4/2547 เป็นต้นมา ไม่มีรายการดังกล่าวเกิดขึ้น และรายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
บริษัท ขวัญชัย จำกัด ดำเนินธุรกิจนำเข้า, ขายอุปกรณ์และสารเคมี, บริการให้เช่าอาคารสำนักงานและโกดัง	(1) มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน คือ ครอบครัว ขวัญชัย ถือหุ้นรวมกันในบริษัท ขวัญชัย จำกัด ร้อยละ 90.07 (2) มีกรรมการร่วมกัน คือ นายปริดา ขวัญชัย (กรรมการของบริษัทจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2547)	(1) ซื้ออุปกรณ์ที่ใช้ในการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	20,331,907.20	4,648,000.00	เป็นรายการค้าปกติ และราคาสินค้าที่ซื้อจาก บริษัท ขวัญชัย จำกัด ต่ำกว่าราคาของบริษัทอื่น อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวจะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
		(2) เช่าอาคารขวัญชัย แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ ส่วนชั้น 1 และชั้น 2 เพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่	588,476.00	882,166.00	เป็นรายการเช่าอาคารปกติ และอัตราค่าเช่าอาคารต่ำกว่าราคาตลาดของบริษัทอื่น
บริษัท ชวกุลชัยพลาย จำกัด ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการและบำรุงพื้นที่ส่วนกลางของอาคารขวัญชัย	(1) มีผู้ถือหุ้นร่วมกัน คือ นางสาววันดี ภูษะธยา คง และ นายปริดา ขวัญชัย (กรรมการของบริษัทจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2547) ถือหุ้นรวมกันในบริษัท ชวกุลชัยพลาย จำกัด ร้อยละ 99.60 (2) กรรมการร่วมกัน คือ นางสาววันดี ภูษะธยา คง และ นายปริดา ขวัญชัย (กรรมการของบริษัทจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2547)	(1) จ่ายค่าสาธารณูปโภค	370,593.77	792,295.00	บริษัท ชวกุลชัยพลาย จำกัด เป็นบริษัทที่ทำหน้าที่บริหารงานในการเช่าอาคารให้กับ บริษัท ขวัญชัย จำกัด มีหน้าที่บริหารจัดการสาธารณูปโภคภายในอาคารขวัญชัย ซึ่งเป็นอาคารที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท การจ่ายค่าไฟฟ้าและค่าประปาในอัตราที่สูงกว่าอัตราที่กำหนดโดยการไฟฟ้านครหลวงและการประปานครหลวง ถือเป็นรายการปกติสำหรับการเช่าอาคารเนื่องจาก บริษัท ชวกุลชัยพลาย จำกัด นำไปเป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมมิเตอร์
		(2) รายได้ค่าบริการ	6.000	789.67	เป็นค่าถ่ายเอกสารที่เรียกเก็บ เนื่องจากพนักงานของบริษัท ชวกุลชัยพลาย จำกัด ใช้เครื่องถ่ายเอกสาร ที่เป็นทรัพย์สินของบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) และบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) เรียกเก็บในราคาตามจริงและรายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต
บริษัท ซูเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	(2) กรรมการร่วมกัน คือ นางพรรณิ เตชะณรงค์	(1) ซื้อแผงไม้ที่ใช้ในการติดตั้งระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับโครงการโซลาร์โฮมเฟส 1	-	2,277,100.00	เป็นรายการค้าปกติ และราคาสินค้าที่ซื้อจาก ซูเตอร์ ต่ำกว่าราคาของบริษัทอื่น โดยบริษัทจะสั่งซื้อสินค้าเพื่อใช้ในโครงการโซลาร์โฮมเฟส 1 เท่านั้น และรายการนี้จะไม่เกิดขึ้นอีกหลังจากโครงการ

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	ขนาดของรายการ (บาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและนโยบายการกำหนดราคา
			ปี 2546	ปี 2547	
(“ซูเตอร์”) ดำเนินธุรกิจจัดสรรและปลูกสร้างอาคารเพื่อขายให้เช่า และให้เช่าซื้อ		(2) เจาะรูแผงไม้ที่ซื้อมาในข้อ 1)	-	123,800.00	เป็นค่าเจาะแผงไม้ของรายการซื้อจาก ซูเตอร์ข้างต้น
นายไพพงษ์ เตชะณรงค์	(1) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 30.42 (2) เป็นประธานกรรมการบริษัท	(1) ขายสินค้าระบบไฟฟ้าแสงสว่างเพื่อติดตั้งในบริเวณ โบสถ์ รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จ. นครราชสีมา	9,860,235.90	-	เป็นรายการค้าปกติ และบริษัทได้รับชำระค่าสินค้าดังกล่าวในไตรมาสที่ 1 ปี 2547
นางสาวสมปอง ภูษะฉาย	(1) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 18.08	(1) เงินกู้ยืม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทจ่ายคืนทั้งจำนวนในปี 2547)	9,000,000.00 23,835.62	2,000,000.00 42,493.15	เป็นการกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ) และบริษัทไม่ต้องวางหลักทรัพย์ค้ำประกันในการกู้ยืม ซึ่งทำให้ต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
นางสาววันดี ภูษะฉาย	(1) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 10.75 (2) เป็นกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	(1) ขายสินค้าระบบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อติดตั้งที่บ้านพักตากอากาศ	1,284,000.00	-	เป็นการขายสินค้าให้ตามเงื่อนไขการค้าปกติ ราคาขายสินค้าเป็นราคาที่ขายให้กับลูกค้าทั่วไป และบริษัทได้รับชำระหนี้ในปี 2547
		(2) ยอดคงค้างของเงินทดรองจ่ายเพื่อการติดต่อประสานงานกับภาครัฐ และการสำรวจติดตั้งระบบ	3,481,466.08	-	เป็นรายการที่จำเป็นต่อลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท เช่น ค่าใช้จ่ายในการรับรองลูกค้าและส่วนราชการ ค่าใช้จ่ายในการจ้างเหมาแรงงานท้องถิ่น ค่าอาหาร ค่าโรงแรม เป็นต้น โดยมีหลักฐานการเบิกจ่ายเป็นลายลักษณ์อักษร และรายการดังกล่าวมีการทยอยเคลียร์เป็นค่าใช้จ่ายแล้วทั้งหมด
		(3) เงินกู้ยืม อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ในปี 2545 และร้อยละ 3 ในปี 2546-2547 - ดอกเบี้ยจ่าย หมายเหตุ : บริษัทมียอดเงินกู้ยืมคงค้างยกมาจากปี 2544 จำนวน 2.5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจ่ายคืนในปี 2545 ส่วนยอดที่กู้ยืมในปี 2546 บริษัทจ่ายคืน 1.7 ล้านบาทในปี 2546 และคืนส่วนที่เหลือทั้งหมดในปี 2547	10,700,000.00 33,484.94	- 37,726.03	เป็นการกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ) และบริษัทไม่ต้องวางหลักทรัพย์ค้ำประกันในการกู้ยืม ซึ่งทำให้ต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	ขนาดของรายการ (บาท)		ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ และนโยบายการกำหนดราคา
			ปี 2546	ปี 2547	
		(4) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทได้รับคืนทั้งจำนวนในปี 2546)	- 26,849.32	-	บริษัทให้กู้ยืมเงินแก่ นางสาววันดี ฤกษ์ชราคง เมื่อ 17 ธันวาคม 2545 เพื่อใช้ชำระค่าหุ้น ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เหลือของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ)
นายปรีดา ชวนิชย์	(1) เป็นกรรมการบริษัทจนถึงวันที่ 10 กันยายน 2547	(1) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 - ดอกเบี้ยจ่าย (บริษัทได้รับคืนทั้งจำนวนในปี 2546)	- 30,465.06	-	บริษัทให้กู้ยืมเงินแก่ นายปรีดา ชวนิชย์ เมื่อ 17 ธันวาคม 2545 เพื่อใช้ชำระค่าหุ้น ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน (อัตราดอกเบี้ย MLR เหลือของสถาบันการเงิน ปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 7% และ 6.5% ตามลำดับ)
นายวิโรจน์ ปรีชาวงศ์กุล	(1) เป็นญาติสนิทกับนางสาว นงนุช ปรีชาวงศ์กุล ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท (ขายหุ้นออกไปแล้วในปี 2546)	(1) เงินให้กู้ยืม อัตราดอกเบี้ย MLR+0.5% - ดอกเบี้ยจ่าย หมายเหตุ : มียอดให้กู้ยืมคงค้างจากปี 2544 จำนวน 12.75 ล้านบาท บริษัทได้รับคืนเป็นจำนวน 10.44 ล้านบาทในปี 2545 และรับคืนส่วนที่เหลือทั้งหมดในปี 2546	- 40,697.14	-	บริษัททำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารเพื่อนำมาให้นายวิโรจน์ กู้ยืมต่อจำนวน 20 ล้านบาทในเดือนพฤษภาคม 2544 อัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด โดยนายวิโรจน์ เป็นผู้วางหลักประกันกับทางธนาคาร และเป็นผู้รับผิดชอบชำระหนี้ทั้งหมด
นายสมศักดิ์ ฤกษ์ชราคง	(1) ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 2.08 (2) เป็นกรรมการ และ กรรมการบริหารของบริษัท	(1) ยอดคงค้างของเงินที่รองจ่ายเพื่อการติดต่อประสานงานกับภาครัฐ และการสำรวจติดตั้งระบบ	37,000.00	-	เป็นรายการที่เกิดตามความจำเป็นของลักษณะการธุรกิจของเช่นค่าใช้จ่ายในการรับรองลูกค้าและส่วนราชการ ค่าใช้จ่ายในการจ้างเหมาแรงงานท้องถิ่น ค่าอาหาร ค่าโรงแรม เป็นต้น โดยมีหลักฐานการเบิกจ่ายเป็นลายลักษณ์อักษร และรายการดังกล่าวมีการทยอยเคลียร์เป็นค่าใช้จ่ายแล้วทั้งหมด

## มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณารายการระหว่างกันในปี 2545, 2546 และ 2547 และมีความเห็นว่ารายการซื้อขายระหว่างกัน รายการกู้ยืมเงินระหว่างกัน รายการเช่าอาคาร รายการรับสินค้า รายการจ้างบริหารงาน และอื่นๆ เป็นรายการและราคาที่มีความเหมาะสมและมีเหตุผลเป็นที่ยอมรับได้

สำหรับมาตรการในการทำรายการระหว่างกัน บริษัทจะดำเนินการให้เป็นไปตามลักษณะธุรกิจการค้าปกติทั่วไป ทั้งนี้ บริษัทจะมีการเสนอให้คณะกรรมการของบริษัท ได้ทราบถึงรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้พิจารณาความเหมาะสมและความสมเหตุสมผลทุกครั้ง โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการและเปิดเผยข้อมูลด้วย ในกรณีที่คณะกรรมการไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจะเชิญผู้เชี่ยวชาญอิสระเข้ามาให้ความเห็น เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณา ซึ่งรายการระหว่างกันดังกล่าวต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือมีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการระหว่างกันจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการทำรายการระหว่างกันนั้นๆ

### นโยบายหรือแนวโน้มนการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณารายการระหว่างกันที่ผ่านมาและแนวโน้มนการทำรายการระหว่างกันในอนาคตของบริษัท คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายการทำรายการระหว่างกันในอนาคตของบริษัทดังต่อไปนี้

#### รายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติและต่อเนื่อง

1. รายการซื้อขายสินค้ากับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ในการทำรายการดังกล่าว บริษัทมีนโยบายที่จะกำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติหรือราคาตลาด และบริษัทจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและความสมเหตุสมผลของการทำรายการดังกล่าว รวมทั้งเปิดเผยรายการระหว่างกันดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินตามมาตรฐานบัญชีที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย

2. รายการเช่าอาคารกับบริษัท ชวนิชย์ จำกัด เพื่อเป็นสำนักงานใหญ่ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ มีสัญญาระบุเป็นลายลักษณ์อักษร จำนวน 3 ฉบับ สรุปสาระสำคัญดังนี้

- (1) สิทธิการเช่า บริเวณพื้นที่ชั้น 2 เนื้อที่ 336 ตารางเมตร ค่าเช่าตารางเมตรละ 65.48 บาท
- (2) สิทธิการเช่า บริเวณพื้นที่ชั้น 2 เนื้อที่ 294 ตารางเมตร ค่าเช่าตารางเมตรละ 119.05 บาท
- (3) สิทธิการเช่า บริเวณพื้นที่ชั้น 1 เนื้อที่ 265 ตารางเมตร ค่าเช่าตารางเมตรละ 58.49 บาท

สถานที่ : เลขที่ 38 อาคารชวนิชย์ ซ.สาลิณมิตร ถ.สุขุมวิท 69 แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

หมายเหตุ: นายปริดา ชวนิชย์ ได้ลาออกจากตำแหน่งกรรมการเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2547 แต่ทั้งนี้ในการต่อสิทธิการเช่า บริษัทจะพิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยให้ความสำคัญเทียบเท่ากับรายการระหว่างกัน

## รายการระหว่างกันที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัท คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติไม่อนุญาตให้ทำรายการระหว่างกันดังต่อไปนี้

- (1) รายการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) รายการเงินทอนรองจ่ายกรรมการ

อย่างไรก็ตาม ถ้าหากมีความจำเป็นต้องทำรายการระหว่างกันที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว ให้ปฏิบัติตามระเบียบปฏิบัติการทำรายการระหว่างกันตาม และปฏิบัติตามประกาศบริษัทเรื่องการเบิกและการคืนเงินทอนรองจ่าย



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2547 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างรายได้และต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจาก (1) โครงการโซลาร์โฮม (2) ในปี 2547 บริษัทได้เริ่มผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทดแทนการนำเข้าแผงเซลล์สำเร็จรูปจากต่างประเทศ และ (3) การเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ จึงเป็นผลให้ไม่สามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2547 กับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาได้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานในอนาคตจะแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเป็นสำคัญ

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในปี 2546 รายได้ของบริษัทจะมาจากงานติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งประกอบด้วยระบบสื่อสารโทรคมนาคม ประจุแบตเตอรี่พลังงานแสงอาทิตย์ และระบบสูบน้ำพลังงานแสงอาทิตย์ และจากงานรับเหมาระบบประปา เป็นหลัก โดยรายได้จากการขายและบริการในปี 2546 เท่ากับ 127.63 ล้านบาท ต้นทุนขายที่สำคัญของบริษัทคือต้นทุนการนำเข้าแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำเร็จรูปจากต่างประเทศ และมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 เท่ากับร้อยละ 21.05 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4.86 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 จะแปรผันตามระบบที่ติดตั้งในช่วงนั้นๆ

ผลการดำเนินงานในปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม 1,063.76 เนื่องมาจากการรับรู้รายได้จากการติดตั้งระบบและการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ในโครงการโซลาร์โฮม จำนวน 940.85 ล้านบาท และรายได้อื่นของบริษัทจำนวน 8.89 ล้านบาท บริษัทมีต้นทุนขายในปี 2547 เป็นจำนวน 874.06 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 36.55 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.44 ของรายได้รวม ซึ่งสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมนี้ลดลงจากปี 2546 เท่ากับร้อยละ 16.39 เนื่องจากรายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารมาก

กำไรขั้นต้นในปี 2547 เท่ากับ 180.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.14 โครงสร้างรายได้และต้นทุนส่วนใหญ่มาจากโครงการโซลาร์โฮม ส่วนกำไรสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 135.52 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเท่ากับร้อยละ 12.74

ตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรได้แก่ ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทเริ่มก่อสร้างศูนย์เทคโนโลยีโซลาร์ตรอนในปี 2546 ที่จังหวัดนครราชสีมา ซึ่งจะใช้เป็นโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ศูนย์ฝึกอบรม และสาธิตการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,067.11 ล้านบาทประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 897.82 ล้านบาท (2) ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ 111.92 ล้านบาท และ (3) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 57.37 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 300 ล้านบาท จาก 30 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีทุนชำระแล้วเป็นจำนวน 240 ล้านบาท เพื่อรองรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการโซลาร์โฮม ส่งผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.82 เท่า ซึ่งปรับตัวลดลงจากปี 2546 ที่ 2.75 เท่า

บริษัทมีงานระหว่างส่งมอบ คือ โครงการโซลาร์โฮม รวมมูลค่าทั้งโครงการประมาณ 2,360 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) งานออกแบบระบบพร้อมติดตั้งจำนวน 54,400 ระบบ คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,360 ล้านบาท และ (2) งานขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์จำนวน 76,834 แผง คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,000 ล้านบาท ซึ่งสำหรับงวดปี 2547 บริษัทรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าว 940.85 ล้านบาท อย่างไรก็ตามงานระหว่างส่งมอบดังกล่าวจะส่งผลต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 และ 2548 อย่างมีนัยสำคัญ

## 1. ผลการดำเนินงาน

### (1) รายได้

#### รายได้จากการขายและบริการ

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการขายและบริการ

รายได้	2547		2546	
	(พันบาท)	ร้อยละ	(พันบาท)	ร้อยละ
1. รายได้จากการขายระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์				
1.1 ระบบสื่อสารโทรคมนาคม	22,320.00	2.12	83,901.78	65.74
1.2 ระบบประจุแบตเตอรี่พลังงานแสงอาทิตย์	1,927.88	0.18	19,086.57	14.95
1.3 ระบบสูบน้ำพลังงานแสงอาทิตย์	1,042.87	0.10	13,268.19	10.40
1.4 ระบบผลิตไฟฟ้าแบบผสมผสาน	6,836.54	0.65	3,457.94	2.71
1.5 ระบบไฟฟ้าแสงสว่าง	5,522.50	0.52	-	-
1.6 ระบบผลิตไฟฟ้าบนหลังคา (Roof Top)	70,093.46	6.65	-	-
1.7 ระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับบ้านพักอาศัย (โครงการโซลาร์โฮม)	763,032.75	72.36	-	-
<b>รวม</b>	<b>870,776.00</b>	<b>82.57</b>	<b>119,714.47</b>	<b>93.80</b>
2. งานรับเหมาระบบประปา	-	-	-	-
3. รายได้จากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอุปกรณ์ประกอบ				
3.1 ขายแผงเซลล์ (โครงการโซลาร์โฮม)	177,817.62	16.86	-	-
3.2 โครงการอื่นๆ	5,970.97	0.57	7,912.26	6.20
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,054,564.59</b>	<b>100.00</b>	<b>127,626.75</b>	<b>100.00</b>

สำหรับปี 2546 รายได้จากการขายสินค้าและบริการ มาจากการขายระบบไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยรายได้หลักมาจาก ระบบสื่อสารโทรคมนาคม ระบบประจุแบตเตอรี่พลังงานแสงอาทิตย์ และระบบสูบน้ำพลังงานแสงอาทิตย์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.74, 14.95 และ 10.40 ตามลำดับ

สำหรับปี 2547 โครงสร้างรายได้จากการขายและบริการมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2546 เนื่องจากโครงการโซลาร์โฮม และบริษัทได้เริ่มผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทดแทนการนำเข้าจากต่างประเทศ ด้วยกำลังการผลิตประมาณ 30 เมกะวัตต์ ต่อปี โดยรายได้ร้อยละ 72.36 มาจาก ระบบไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับบ้านพักอาศัย (โครงการโซลาร์โฮม) และร้อยละ

16.86 มาจากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับโครงการโซลาร์โฮม ดังนั้น รายได้จากการขายและบริการสำหรับงวดปี 2547 ร้อยละ 89.22 มาจากโครงการโซลาร์โฮม อย่างไรก็ตามบริษัทจะมีรายได้จากโครงการโซลาร์โฮมอย่างต่อเนื่องจนถึงเดือนมิถุนายน 2548 รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้จากค่าบริการ สำหรับปี 2546 และปี 2547 รายได้อื่นๆของบริษัทเท่ากับ 3.09 และ 8.89 ล้านบาทตามลำดับและคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.37 และ 0.84 ของรายได้รวมตามลำดับ

## (2) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

### ต้นทุนขาย

ปี 2546 ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย (1) ต้นทุนการนำเข้าแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำเร็จรูปจากต่างประเทศ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (2) อุปกรณ์ประกอบ เช่น แบตเตอรี่ ที่ซื้อจากผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศ และ (3) ค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง และค่าขนส่ง โดยต้นทุนขายปี 2546 เท่ากับ 100.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.95 ของรายได้จากการขายและบริการ สำหรับปี 2547 โครงสร้างของต้นทุนขายของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้เริ่มผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทดแทนการนำเข้าแผงเซลล์สำเร็จรูปจากต่างประเทศ ซึ่งเริ่มผลิตตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 ซึ่งต้นทุนขายของระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ประกอบด้วย

- (1) ต้นทุนโรงงาน คือต้นทุนการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งประกอบด้วย แผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 81.88 ของต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิต
- (2) ต้นทุนส่วนประกอบอื่นที่สำคัญ เช่น แบตเตอรี่ ชุดควบคุม และโครงยึดแผง เป็นต้น ซึ่งบริษัทสั่งซื้อจากผู้ผลิตในประเทศ ซึ่งจะแปรผันตามลักษณะการใช้งานของระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
- (3) ค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง และค่าขนส่ง ซึ่งจะแปรผันตามพื้นที่ที่ทำการติดตั้ง

จากการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนขายในปี 2547 ทำให้ไม่สามารถเปรียบเทียบกับต้นทุนขายของปี 2546 ที่ผ่านมาได้

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 21.42 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.39 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากบริษัทมีการรับพนักงานเพิ่มเพื่อรองรับโครงการโซลาร์โฮม ซึ่งการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคได้ประกาศเงื่อนไขการประกวดราคา (TOR) ในเดือนธันวาคม 2546

ปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 36.55 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.44 ของรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 70.69 จากช่วงเดียวกันของปี 2546 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.98 จากช่วงเดียวกันของปี 2546 เพราะกิจการมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดตามภาวะความต้องการระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ทำให้มีความต้องการพนักงานมากขึ้น

### (3) กำไร

#### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2546 เท่ากับ 26.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.05 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจะขึ้นอยู่กับระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทออกแบบและติดตั้งในปีนั้น ซึ่งแต่ละระบบมีอัตรากำไรขั้นต้นแตกต่างกัน

สำหรับปี 2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 180.80 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.14 ซึ่งไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2546 เนื่องจาก กำไรขั้นต้นส่วนใหญ่สำหรับปี 2547 มาจากโครงการโซลาร์โฮม ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่โดยคิดเป็นมูลค่าประมาณ 2,360 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างจากโครงการในอดีตซึ่งเป็นโครงการขนาดเล็ก ประกอบกับโครงสร้างต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไปจากการนำเข้าแผงเซลล์สำเร็จรูปจากต่างประเทศในปี 2546 เป็นผู้ผลิตแผงเซลล์ในปี 2547

#### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2546 เท่ากับ 4.86 ล้านบาท สำหรับปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 135.52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 130.66 ล้านบาทจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 96.41 อันเป็นผลมาจากโครงการโซลาร์โฮม

## 2. ฐานะการเงิน

### (1) สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 169.08 ล้านบาท โดยในปี 2546 บัญชีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เพิ่มขึ้น เพราะบริษัทมีการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์

สินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2547 นั้นไม่สามารถเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมในปี 2546 ได้ เนื่องจากโครงการโซลาร์โฮม เป็นผลให้บริษัทต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อรองรับโครงการขนาดใหญ่ดังกล่าว สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 1,067.11 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก

#### ลูกหนี้การค้า

ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 670.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.87 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่ากับ 627.70 ล้านบาท จากปี 2546 ที่มีลูกหนี้การค้าจำนวน 43.22 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้าของงานโครงการโซลาร์โฮม

ใน ปี 2546 และปี 2547 บริษัทไม่มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเนื่องจาก (1) ลูกหนี้การค้าของบริษัทเฉลี่ยร้อยละ 99.00 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม เป็นหน่วยงานราชการ ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทได้รับชำระเงินภายหลังจากการวางบิล ประมาณ 30 วัน และ

(2) บริษัทไม่มีหนี้สูญ

### สินทรัพย์ถาวร

สินทรัพย์ถาวร ณ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 66.58 ล้านบาท เนื่องจากการก่อสร้างโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ที่ จังหวัดนครราชสีมา ซึ่งบริษัทลงทุนซื้อที่ดินมูลค่า 12 ล้านบาท และมีงานระหว่างก่อสร้าง 11.61 ล้านบาท และเครื่องจักรระหว่าง ติดตั้ง 35.45 ล้านบาท เพื่อผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทดแทนการนำเข้าแผงเซลล์สำเร็จรูปจากต่างประเทศ

สินทรัพย์ถาวร ณ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 111.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.34 ล้านบาทจากปี 2546 เนื่องจากบริษัทซื้อ เครื่องจักร เครื่องมืออุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มเติม

### (2) สภาพคล่อง

กระแสเงินสดในของปี 2546 และ ปี 2547 แสดงรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2547	2546
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(326.14)	(34.08)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(104.19)	(48.23)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	427.51	83.55
เงินสดสุทธิ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.82)	1.24

ในปี 2546 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง 34.08 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 37.26 ล้านบาท และ กระแสเงินสดจากการลงทุนลดลง 48.23 ล้านบาท เนื่องบริษัทอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ทำให้มีการลงทุน ในสินทรัพย์ถาวรรวมมูลค่า 60.54 ล้านบาท และเพื่อรองรับการสร้างโรงงานดังกล่าวบริษัทจึงกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบัน การเงินเพิ่มขึ้น ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 83.55 ล้านบาท ดังนั้นกระแสเงินสดสุทธิในปี 2546 เพิ่มขึ้น 1.24 ล้านบาท

ในปี 2547 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง 326.14 ล้านบาท เนื่องจาก (1) ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 627.70 ล้านบาท และ 142.99 ล้านบาท ตามลำดับ และ (2) มีรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการโซลาร์โฮม 109.08 ล้านบาท และกระแส เงินสดจากการลงทุนลดลง 104.19 ล้านบาทเนื่องจาก (1) บริษัทมีเงินฝากสถาบันการเงินที่นำไปใช้เป็นหลักประกันเพิ่มขึ้น 14.40 ล้านบาท (2) บริษัทมีเงินฝากค้ำประกันสำหรับโครงการโซลาร์โฮมเท่ากับ 46.00 ล้านบาท และ (3) ลงทุนในเครื่องจักรสำหรับผลิต แผงเซลล์แสงอาทิตย์มูลค่า 43.80 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทได้จัดหาเงินทุนเพิ่มเติมโดยการเพิ่มทุนทำให้มีเงินสดรับเท่ากับ 210 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 427.51 ล้านบาท ดังนั้นกระแสเงินสดสุทธิปี 2547 ลดลง 2.82 ล้านบาท

ในปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.86 เท่า ในปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.35 เท่า ซึ่ง เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เนื่องจาก บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัทจาก 30 ล้านบาท เป็น 240 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาระยะเวลาการชำระหนี้ของโครงการโซลาร์โฮม พบว่าหลังจากติดตั้งระบบเสร็จแล้ว บริษัทใช้เวลาเตรียมการ ส่งมอบงานให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ซึ่งเป็นผู้ว่าจ้างประมาณ 15 วัน และ กฟภ.อนุญาตให้บริษัทส่งมอบงานพร้อมกับ ส่งใบแจ้งหนี้ได้ทุกๆ 30 วัน จากนั้นกฟภ. จะชำระเงินตามใบแจ้งหนี้ดังกล่าวภายใน 30 วันหลังจากวันที่ส่งใบแจ้งหนี้ ทำให้บริษัท ไม่จำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมากเพราะมีรอบระยะเวลาการรับชำระเงินไม่เกิน 75 วันโดยประมาณ ดังนั้น บริษัทจึงมี สภาพคล่องสำหรับโครงการโซลาร์โฮมเพียงพอ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทจาก 30.00 ล้านบาทเป็น 240 ล้านบาทในปี 2547

### (3) แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 123.98 และ 688.78 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2547 เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 243.41 ล้านบาท สาเหตุจากบริษัทใช้เวลานานในการเตรียมเอกสารจำนวนมากเพื่อเรียกเก็บเงินจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในโครงการโซลาร์โฮม เป็นเหตุให้บริษัทต้องใช้เงินเบิกเกินบัญชีเพื่อเสริมสภาพคล่อง (2) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 158.09 ล้านบาท และ (3) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 48.72 ล้านบาท

บริษัทมีวงเงินกู้จากธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) จำนวนรวม 60 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้กู้ยืมในปี 2546 เพื่อการก่อสร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักรในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ โดยทางธนาคารมีเงื่อนไขให้ผู้ถือหุ้นหลักคือนางสาววันดี กุญชรยาคง และนายไพวงษ์ เตะณรงค์ ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ซึ่งภายหลังจากที่เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของนางสาววันดี กุญชรยาคง และนายไพวงษ์ เตะณรงค์ จะเท่ากับร้อยละ 57.40 โดยในวันที่ 25 มีนาคม 2548 บริษัทได้ไปทำการเจรจากับธนาคารเพื่อขออนุมัติการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของผู้ถือหุ้นหลักคือกลุ่มกุญชรยาคง และกลุ่มเตะณรงค์ ให้ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 26 ซึ่งจะมีผลอนุมัติคืน เดือนเมษายน 2548 โดยในเบื้องต้นเจ้าหน้าที่ผู้ปฏิบัติงานเสนอตามที่บริษัทขอมาและจะเข้าประชุมคณะกรรมการอย่างเป็นทางการในวันที่ 5 เมษายน 2548 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ยอดคงเหลือของวงเงินกู้ดังกล่าวเท่ากับ 31.83 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 45.11 ล้าน ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 378.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.68 ล้านบาท เนื่องจาก (1) บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 30 ล้านบาท (แบ่งออกเป็น 300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) เป็น 240 ล้านบาท (แบ่งออกเป็น 240 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปลงทุนในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อเตรียมการผลิตในโครงการโซลาร์โฮม และ (2) บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 12.31 ล้านบาทหรือคิดเป็นเงินปันผลจ่าย 41.01 บาทต่อหุ้น

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.75 เท่า และลดลง ณ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 1.82 เท่า ซึ่งปรับตัวลดลงจากปี 2546 ที่ 2.75 เท่า เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 240 ล้านบาทจาก 30 ล้านบาทในปี 2546 แสดงว่าในปี 2547 บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2546 โดยบริษัทจัดหาเงินทุนผ่านส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้นเพื่อรองรับการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

### 3. ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### 1. โครงการติดตั้งการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับครัวเรือนชนบทที่ห่างไกล (Solar Home System)

บริษัทมีงานระหว่างส่งมอบ ณ 31 ธันวาคม 2547 คือ โครงการโซลาร์โฮม (Solar Home) รวมมูลค่าประมาณ 2,360 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ (1) งานออกแบบระบบพร้อมติดตั้งจำนวน 54,400 ระบบ คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,360 ล้านบาท และ (2) งานขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์จำนวน 76,834 แผง คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1,000 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของประมาณการรายได้และต้นทุนขายของโครงการโซลาร์โฮมดังต่อไปนี้

รายได้จากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์พร้อมติดตั้ง

รายการ	หน่วย	ปี 2547	ไตรมาส 1/48	ไตรมาส 2/48
ภาคเหนือ				
จำนวนระบบที่ส่งมอบ	(ระบบ)	19,290	10,602	3,655
ภาคใต้				
จำนวนระบบที่ส่งมอบ	(ระบบ)	11,903	1,368	7,582
รายได้	(ล้านบาท)	763.03	292.86	274.82
ต้นทุนขาย	(ล้านบาท)	624.51	238.49	226.35
กำไรขั้นต้น	(ล้านบาท)	138.52	54.37	48.47

หมายเหตุ: \* ปี 2547 เป็นตัวเลขจริง ส่วนไตรมาส 1/48 - 2/48 เป็นตัวเลขประมาณการ

รายได้จากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์

รายการ	หน่วย	ปี 2547	ไตรมาส 1/48	ไตรมาส 2/48	ไตรมาส 3/48	ไตรมาส 4/48
จำนวนแผงที่ส่งมอบ	(แผง)	13,500	11,300	23,170	21,319	7,545
รายได้จากการขายแผง	(ล้านบาท)	177.82	153.91	315.92	292.29	103.37
ต้นทุนขาย	(ล้านบาท)	151.66	127.69	261.82	240.90	85.26
กำไรขั้นต้น	(ล้านบาท)	26.16	26.22	54.10	51.39	18.11

หมายเหตุ: \* ปี 2547 เป็นตัวเลขจริง ส่วนไตรมาส 1/48 - 4/48 เป็นตัวเลขประมาณการ

#### ค่าใช้จ่ายโครงการโซลาร์โฮม

รายได้และต้นทุนขายในปี 2547 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจริง ส่วนรายได้และต้นทุนขายของไตรมาส 1 ปี 2548 ถึง ไตรมาส 4 ปี 2548 เป็นการประมาณการตามแผนการติดตั้งและส่งมอบเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัท อย่างไรก็ตามหากบริษัทไม่สามารถติดตั้งหรือส่งมอบงานได้ตามแผนงาน ก็จะส่งผลกระทบต่อประมาณการดังกล่าว



## รายได้

### (1) รายได้จากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์พร้อมติดตั้ง

บริษัทได้เริ่มส่งมอบงานให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547 เป็นต้นไป และตามแผนงานบริษัทจะส่งมอบหมดภายในไตรมาส 2 ปี 2548 โดยราคาขายต่อระบบประมาณ 24,500 บาท ทั้งนี้ปริมาณงานส่งมอบอาจจะสูงกว่าหรือต่ำกว่าแผนงานข้างต้นได้ไม่เกินร้อยละ 20

### (2) รายได้จากการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์

โดยบริษัทได้ทำสัญญาขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับบริษัทที่ชนะการประกวดราคาในกลุ่มงานอื่นรวมจำนวน 76,834 แผง โดยราคาขายแผงประมาณ 13,000 - 13,500 บาทต่อแผง ซึ่งการส่งมอบแผงดังกล่าวเริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2547 จนถึงไตรมาส 4 ปี 2548

## ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของแผงเซลล์แสงอาทิตย์พร้อมติดตั้งจะประกอบด้วย ต้นทุนการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ต้นทุนส่วนประกอบอื่นๆ และค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง ส่วนต้นทุนขายของการขายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ จะมีต้นทุนในการผลิตเซลล์แสงอาทิตย์เพียงอย่างเดียว

### (1) ต้นทุนผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์

ประกอบด้วยแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ ค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิต โดยวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ ซึ่งบริษัทได้ทำสัญญาซื้อล่วงหน้ากับซัพพลายเออร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศไว้ทั้งหมดแล้ว ดังนั้นความผันผวนของราคาวัตถุดิบจะไม่กระทบต่อต้นทุนของโครงการโซลาร์โฮม อย่างไรก็ตามบริษัทยังอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมิได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้หมดทั้งจำนวน นอกจากนั้น บริษัทได้รับยกเว้นภาษีนำเข้าวัตถุดิบทุกชนิดสำหรับการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ตามประกาศกระทรวงการคลัง มาตรา 12 แห่งพระราชกำหนดอัตราศุลกากร พ.ศ. 2530 (ฉบับที่ 16) ซึ่งช่วยลดภาระทางด้านค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าวได้

### (2) ต้นทุนส่วนประกอบอื่น (BOS)

ส่วนประกอบที่สำคัญประกอบด้วย แบตเตอรี่ ชุดควบคุม และโครงยึดแผง ซึ่งเป็นสินค้าที่ผลิตในประเทศ โดยบริษัทได้คัดเลือกซัพพลายเออร์ที่มีคุณภาพและสามารถส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนด ซึ่งบริษัทได้ทำสัญญาซื้อล่วงหน้ากับซัพพลายเออร์ของโครงการโซลาร์โฮมไว้ทั้งหมดแล้ว

### (3) ค่าใช้จ่าย

ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง ค่าขนส่ง และค่าธรรมเนียมทางการเงิน สำหรับค่าใช้จ่ายในการติดตั้งมี 2 แบบคือ (1) ติดตั้งโดยทีมงานของบริษัท ซึ่งบริษัทจะทำการกำหนดงบประมาณมาตรฐานสำหรับการติดตั้งต่อระบบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ และ (2) จ้างผู้รับเหมาช่วงในการติดตั้ง โดยจะเป็นการจ้างผู้รับเหมาที่มีความชำนาญในพื้นที่ติดตั้ง โดยเฉพาะใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ บริษัทว่าจ้างคนงานในท้องถิ่น ทำให้มีความสะดวกในการเข้าถึงพื้นที่

## 2. ผลกระทบต่อสภาพคล่องและการจัดหาเงินทุน

เนื่องจากโครงการโซลาร์โฮมเป็นโครงการขนาดใหญ่ซึ่งคิดเป็นมูลค่างานระหว่างส่งมอบของบริษัทประมาณ 2,360 ล้านบาท ทำให้บริษัทต้องมีเงินทุนหมุนเวียนสำหรับงานดังกล่าวประมาณ 150 - 200 ล้านบาท โดยเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจะใช้ในการซื้อวัตถุดิบและเป็นค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง อย่างไรก็ตาม ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับดำเนิน

โครงการโซลาร์โฮม ซึ่งเป็นเงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนในปี 2547 จำนวน 240 ล้านบาท อย่างไรก็ตามหากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น บริษัทสามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจาก (1) เงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็น เงินเบิกเกินบัญชี วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท และ (2) การขายลดตั๋วเงินกับสถาบันการเงิน ที่มีระยะเวลา 45 วัน และมีอัตราดอกเบี้ย MOR ร้อยละ 5.75 ต่อปี

### 3. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่ที่ใช้ในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ โดยวัตถุดิบนำเข้าคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 90 ของต้นทุนรวมในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงโดยเข้าทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เต็มจำนวนสำหรับแต่ละ L/C ในช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนหรือมีแนวโน้มว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง

### 4. โครงการสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์

บริษัทมีโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 ถึงประมาณกลางปี 2550 ซึ่งโครงการนี้ต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 910 ล้านบาท โดยเงินลงทุนมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากกำไรสะสมของบริษัท ดังนั้นผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทอาจจะได้รับผลกระทบจากโครงการดังกล่าว เนื่องจากเป็นโครงการขนาดใหญ่ทำให้บริษัทมีรายจ่ายการลงทุนอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2550 ถึงจะเริ่มผลิตและก่อให้เกิดรายได้กับบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความต้องการระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต จะมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งการที่บริษัทสามารถผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ได้เอง จะทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการแข่งขัน และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในอนาคตปรับตัวเพิ่มขึ้น และจากผลการศึกษาเบื้องต้นของ M+W Zander (Thai) Ltd. ซึ่งเป็นที่ปรึกษาในการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นเซลล์แสงอาทิตย์ พบว่าโครงการดังกล่าวจะถึงจุดคุ้มทุนภายในประมาณ 3 ปี หลังจากเริ่มผลิตเพื่อจำหน่าย

### 5. โครงการโซลาร์โฮม เฟส 2

ตามที่รัฐบาลมีนโยบายที่จะขยายบริการไฟฟ้าให้แก่ประชาชนอย่างทั่วถึง โดยตั้งเป้าหมายให้ทุกครัวเรือนมีไฟฟ้าใช้ภายในปี 2548 โดยได้กำหนดระยะเวลาดำเนินโครงการเป็น 2 ปี คือปีงบประมาณ 2547 และ 2548 นั้น โครงการของปีงบประมาณ 2547 (โครงการโซลาร์โฮม เฟส 1) มีเป้าหมายติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ครัวเรือนทั่วประเทศจำนวน 153,000 ครัวเรือน โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ทำสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาจำนวน 6 รายให้เป็นผู้รับเหมาในโครงการดังกล่าว จากข้อมูล Website กฟภ.แจ้งว่าผลการดำเนินงานติดตั้งระบบทั่วประเทศได้คืบหน้าไปกว่าร้อยละ 30 ดังนั้นสำหรับโครงการในปีงบประมาณ 2548 (โครงการโซลาร์โฮม เฟส 2) ที่ตั้งเป้าหมายติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 137,716 ครัวเรือนนั้น เพื่อให้เกิดความรวดเร็วและต่อเนื่องในการดำเนินโครงการ กฟภ. จึงขอรับเป็นผู้ดำเนินโครงการต่อเนื่องจำนวน 50,000 ครัวเรือนหรือมากกว่า วงเงินงบประมาณทั้งสิ้น 1,337,500,000 บาท เพื่อให้ดำเนินการติดตั้งให้แล้วเสร็จภายในปี 2548

สำหรับรายละเอียดในการจัดจ้างผู้รับเหมาดำเนินโครงการโซลาร์โฮม เฟส 2 จำนวน 50,000 ครัวเรือนหรือมากกว่า ส่วนหนึ่ง กฟภ. จะใช้วิธีการว่าจ้างเพิ่มเติม (Add Order) ให้กับผู้รับเหมาเดิมในสัญญาจ้างของเฟส 1 เป็นจำนวนร้อยละ 20 ของจำนวนครัวเรือนที่ผู้รับเหมาเดิมได้รับ ส่วนที่เหลือ กฟภ. จะพิจารณาขั้นตอนการจัดซื้อ เพื่อให้โครงการแล้วเสร็จในปี 2548

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2548 บริษัทฯ มีผลการดำเนินการติดตั้ง ตามสัญญาเลขที่ จ.98/2547 ติดตั้งในเขตพื้นที่ภาคเหนือ แล้วเสร็จจำนวน 25,934 ครัวเรือน คิดเป็นร้อยละ 77 ของสัญญา และสัญญาเลขที่ จ.101/2547 ติดตั้งในเขตพื้นที่ภาคใต้แล้วเสร็จ จำนวน 15,157 ครัวเรือน คิดเป็นร้อยละ 73 ของสัญญา ซึ่งบริษัทมีผลการติดตั้งมากกว่าคู่สัญญาอื่น ๆ ของ กฟภ. และคาดว่าจะได้รับพิจารณาให้เป็นผู้รับจ้างในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในโครงการ โซลาร์โฮม เฟส 2 เพื่อให้โครงการเสร็จตามเป้าหมาย

## รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

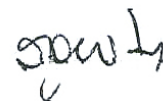
เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

คณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการอิสระ จำนวน 3 ท่าน คือ พล.ท.ชาติรี ทัดติ นายสุชาติ ไตรศิริเวทวัฒน์ และ นายสุธรรม มลิตา มีหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาล และจรรยาบรรณ ซึ่งครอบคลุม การรายงานที่ถูกต้องครบถ้วน เชื่อถือได้ การปฏิบัติงานสอดคล้องครบถ้วนตามระเบียบ ข้อบังคับและกฎหมาย ในปี 2547 คณะกรรมการตรวจสอบ ได้ดำเนินการในเรื่องต่างๆ ที่มีประเด็นและสาระสำคัญ ดังนี้

1. พิจารณางบการเงินรายไตรมาส งบการเงินประจำปี และรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง หลักการบัญชี วิธีปฏิบัติทางบัญชี รวมถึง สอบทานรายการระหว่างกัน ระหว่าง ผู้ถือหุ้น และ บริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้มั่นใจได้ว่า บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามเงื่อนไขทางธุรกิจตามปกติ และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ
2. สอบทานให้บริษัทฯ มีระบบควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
3. สอบทานให้บริษัทฯ ปฏิบัติตาม ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
4. พิจารณาคัดเลือกและเสนอแนะต่อคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุม ผู้ถือหุ้น ให้พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ประจำปี 2548

คณะกรรมการตรวจสอบ ได้ดำเนินการไปโดยอิสระ และตรงไปตรงมา เพื่อให้ผลการตรวจสอบเชื่อถือได้



(นายสุธรรม มลิตา)

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

เมษายน 2548

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

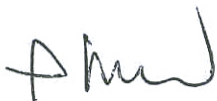
คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) รวมทั้งข้อมูลสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปีงบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ รวมทั้งให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไปอย่างโปร่งใส

คณะกรรมการบริษัทได้มีจัดให้มีและดำรงรักษา ไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน ตลอดจนเพื่อไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปรกติอย่างมีสาระสำคัญ

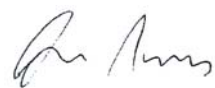
ในการนี้คณะกรรมการตรวจสอบได้ทำหน้าที่สอบทานให้มีรายงานทางการเงินที่ถูกต้อง ระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน อย่างเพียงพอและเหมาะสม โดยความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

งบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัท ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชยสอบบัญชี จำกัด ในการตรวจสอบนั้น ทางคณะกรรมการบริษัทได้สนับสนุนข้อมูลและเอกสารต่างๆ เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบ และแสดงความเห็นได้ตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยความเห็นของผู้สอบบัญชีได้ปรากฏไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจและสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินของบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีความเชื่อถือได้ โดยถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป และปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง



(นายไพพงษ์ เตชะณรงค์)  
ประธานคณะกรรมการ



(นางสาววันดี กุลคุรยาcong)  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

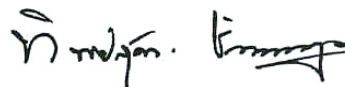
เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และงบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด) ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลใน งบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



(นางสาวทิพย์สุดา ชำนาญวิชกุล)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3377

บริษัท เคทีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

28 กุมภาพันธ์ 2548

## 8. งบการเงิน

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2547	2546
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		230,221	3,050,030
เงินฝากสถาบันการเงินที่นำไปใช้เป็นหลักประกัน	6	14,399,737	-
ลูกหนี้การค้า	7	670,927,231	43,224,927
สินค้าคงเหลือ	8	177,856,125	34,869,315
เงินทดรองจ่ายกรรมการและผู้จัดการ	5	-	3,518,446
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>			
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม		15,432,870	2,807,139
อื่น ๆ	5	18,973,381	5,021,930
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>897,819,565</b>	<b>92,491,787</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	9, 11, 21	56,000,000	10,000,000
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - ในราคาทุน สุทธิจาก			
ค่าเสื่อมราคาสะสม	10, 11, 13	111,919,549	66,576,999
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		1,369,900	12,682
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>169,289,449</b>	<b>76,589,681</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>1,067,109,014</b>	<b>169,081,468</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2547	2546
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	9, 11	284,009,483	40,595,790
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	5	-	18,000,000
เจ้าหนี้การค้า			
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5	1,099,960	16,608,256
อื่น ๆ		185,708,656	12,112,896
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า		109,079,012	-
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาช่วงงาน		-	1,859,380
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	12	5,214,715	1,132,059
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13	17,361,004	8,308,515
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		9,478,809	1,914,857
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากกรรมการค้างจ่าย	5	-	51,452
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น		55,186,870	6,464,946
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>667,138,509</b>	<b>107,048,151</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12	7,176,993	1,695,399
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13	14,467,504	15,232,276
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>21,644,497</b>	<b>16,927,675</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>688,783,006</b>	<b>123,975,826</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2547	2546
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน 300,000,000 หุ้น ในปี 2547 และ 2,000,000 หุ้น ในปี 2546			
หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2547 และ 100 บาท ในปี 2546		300,000,000	200,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว 240,000,000 หุ้น ในปี 2547 และ			
300,000 หุ้น ในปี 2546	14	240,000,000	30,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		1,650,000	1,650,000
กำไรสะสม			
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	15	24,000,000	504,262
ยังไม่ได้จัดสรร		112,676,008	12,951,380
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>378,326,008</b>	<b>45,105,642</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>1,067,109,014</b>	<b>169,081,468</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

งบกำไรขาดทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2547	2546
<b>รายได้</b>	<b>5</b>		
ขายสุทธิ		184,319,687	7,912,261
ขายพร้อมคิดค้ำ		870,544,901	119,714,487
รายได้อื่น		8,894,097	3,093,992
<b>รวมรายได้</b>		<b>1,063,758,685</b>	<b>130,720,740</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>	<b>5</b>		
ต้นทุนขาย		155,488,211	4,925,888
ขายพร้อมคิดค้ำ		718,572,354	95,838,426
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร		36,554,026	21,419,645
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>910,614,591</b>	<b>122,183,959</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>		<b>153,144,094</b>	<b>8,536,781</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	5	(4,425,980)	(973,272)
ภาษีเงินได้		(13,193,937)	(2,699,308)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>17</b>	<b>135,524,177</b>	<b>4,864,201</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>14</b>	<b>0.82</b>	<b>0.20</b>
<b>จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)</b>	<b>14</b>	<b>165,594,563</b>	<b>24,652,000</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้น ที่ชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไรสะสม		รวม
				จัดสรรเพื่อสำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้ จัดสรร	
ยอดคงเหลือต้นปี ณ วันที่ 1 มกราคม 2546		20,000,000	1,650,000	504,262	8,087,179	30,241,441
เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าหุ้น		10,000,000	-	-	-	10,000,000
กำไรสุทธิ		-	-	-	4,864,201	4,864,201
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		30,000,000	1,650,000	504,262	12,951,380	45,105,642
เพิ่มทุน	14	210,000,000	-	-	-	210,000,000
จัดสรรเพื่อสำรองกฎหมาย	15	-	-	23,495,738	(23,495,738)	-
กำไรสุทธิ		-	-	-	135,524,177	135,524,177
เงินปันผลจ่าย	16	-	-	-	(12,303,811)	(12,303,811)
ยอดคงเหลือสิ้นปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		240,000,000	1,650,000	24,000,000	112,676,008	378,326,008

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

**บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)**

**งบกระแสเงินสด**

**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546**

(หน่วย : บาท)

	2547	2546
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		
กำไรสุทธิ	135,524,177	4,864,201
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคา	11,405,944	2,089,146
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(708,742)	-
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(11,996)	(5,349)
ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	509,312	3
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	146,718,695	6,948,001
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น):</b>		
ลูกหนี้การค้า	(627,702,304)	(37,263,908)
สินค้าคงเหลือ	(142,986,809)	(7,972,757)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่กรรมการ	3,518,446	(3,060,562)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงงาน	-	3,549,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(26,700,233)	(2,033,324)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,357,218)	22,173
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง):</b>		
เจ้าหนี้การค้า		
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(15,508,296)	12,608,256
อื่น ๆ	174,427,551	(7,930,073)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	109,079,012	(860,316)
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาช่วงงาน	(1,859,380)	(5,229,584)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7,563,952	1,181,701
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากกรรมการค้างจ่าย	(51,452)	51,452
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	48,721,924	5,907,029
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(326,136,112)</b>	<b>(34,082,912)</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

**บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)**

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546**

(หน่วย : บาท)

	2547	2546
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>		
เงินฝากสถาบันการเงินที่นำไปใช้เป็นหลักประกันเพิ่มขึ้น	(14,399,737)	-
เงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(46,000,000)	10,000,000
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการลดลง	-	2,311,778
เงินรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12,000	5,350
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(43,804,188)	(60,545,266)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(104,191,925)</b>	<b>(48,228,138)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	243,413,694	35,351,303
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	2,000,000	19,700,000
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	(20,000,000)	(1,700,000)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(3,889,371)	(1,033,359)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	24,980,856	24,685,561
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(16,693,140)	(3,456,548)
เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าหุ้น	-	10,000,000
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	210,000,000	-
เงินปันผลจ่าย	(12,303,811)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>427,508,228</b>	<b>83,546,957</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(2,819,809)</b>	<b>1,235,907</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม</b>	<b>3,050,030</b>	<b>1,814,123</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>230,221</b>	<b>3,050,030</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>		
1) เงินสดจ่ายในระหว่างปี		
ดอกเบี้ยจ่าย	4,382,911	935,456
ภาษีเงินได้	5,629,985	1,517,607
2) ในระหว่างปี 2547 และ 2546 บริษัทได้ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในราคาทุนรวมทั้งสิ้น 57.2 ล้านบาทและ 61.6 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในจำนวนนี้บริษัทซื้อโดยการทำสัญญาเช่าซื้อจำนวน 13.4 ล้านบาท และ 1.1 ล้านบาท ตามลำดับ และซื้อเป็นเงินสดจำนวน 43.8 ล้านบาท และ 60.5 ล้านบาท ตามลำดับ		

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)

(เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

## 1. เรื่องทั่วไป

บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด) จดทะเบียนในประเทศไทยเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2529 ที่ทำการจดทะเบียนของบริษัทตั้งอยู่ที่เลขที่ 38 ซอยสุขุมวิท 69 (สาลิณมิตร) ถนนสุขุมวิท แขวง พระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย บริษัทดำเนินธุรกิจด้านประกอบ ขายและติดตั้งแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง จำนวนพนักงานของบริษัทมีจำนวน 208 คน และ 51 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานสำหรับแต่ละปี 2547 และ 2546 มีจำนวนเงิน 22.8 ล้านบาท และ 7.1 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งในปี 2547 ส่วนใหญ่เกิดจากสัญญาจ้างที่ทำการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 2 ฉบับ เพื่อสร้างและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์จำนวน 54,400 ครัวเรือน โดยมีมูลค่าตามสัญญารวมจำนวนเงินประมาณ 1,357 ล้านบาท สัญญานี้มีกำหนดระยะเวลา 1 ปี และจะสิ้นสุดในเดือนพฤษภาคม 2548

## 2. หลักเกณฑ์การจัดทำงบการเงิน

บริษัทจัดทำงบการเงินเป็นภาษาไทยและมีหน่วยเงินตราเป็นเงินบาท โดยจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย ดังนั้นงบการเงินของบริษัทจึงได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดตามหลักการบัญชีและวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่รับรองทั่วไปที่ใช้ในประเทศไทย งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามเกณฑ์ราคาทุนเดิม เพื่อความสะดวกของผู้อ่านงบการเงิน บริษัทได้แปลงงบการเงินฉบับภาษาอังกฤษจากงบการเงินฉบับภาษาไทยที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการรายงานภายในประเทศไทย

## 3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

### 3.1 การใช้ประมาณการ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย ฝ่ายบริหารมีความจำเป็นต้องใช้ประมาณการและข้อสมมติฐานที่กระทบต่อรายได้ รายจ่าย สินทรัพย์ และหนี้สิน เพื่อประโยชน์ในการกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์ หนี้สิน ตลอดจนหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ด้วยเหตุดังกล่าว ผลของรายการเมื่อเกิดขึ้นจริง จึงอาจแตกต่างไปจากที่ได้ประมาณการไว้

ประมาณการและข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินจะได้รับการทบทวนอย่างสม่ำเสมอ การปรับประมาณการจะบันทึกในงวดบัญชีที่การประมาณการดังกล่าวได้รับการทบทวนหากการปรับประมาณการกระทบเฉพาะงวดนั้นๆ และจะบันทึกในงวดที่ปรับหรืองวดในอนาคตหากการปรับประมาณการกระทบงวดปัจจุบันและอนาคต

### 3.2 รายการบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

รายการบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ

สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินและเป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ในงบดุล แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันนั้น ถ้าไรหรือขาดทุนจากการแปลงค่าจะบันทึกในงบกำไรขาดทุน



### 3.3 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบด้วย ยอดเงินสด ยอดเงินฝากธนาคารประเภทเพื่อเรียก และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารซึ่งจะต้องชำระคืนเมื่อทวงถามถือเป็นกิจกรรมจัดหาเงินในงบกระแสเงินสด เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ได้แสดงแยกต่างหากเป็น “เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้” ภายใต้ “สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน” ในงบดุล

### 3.4 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นแสดงในราคาตามใบแจ้งหนี้หักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ที่สงสัยว่าจะสูญประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ จำนวนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญพิจารณาจากประวัติการตัดจำหน่ายหนี้สูญและอายุหนี้ของลูกหนี้ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

### 3.5 สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือแสดงในราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาจะต่ำกว่า

ต้นทุนของสินค้าคำนวณโดยใช้วิธีถัวเฉลี่ยเคลื่อนที่ ต้นทุนสินค้าประกอบด้วยต้นทุนที่ซื้อ ต้นทุนในการดัดแปลงหรือต้นทุนอื่นเพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพและสถานที่ปัจจุบัน ในกรณีของสินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างผลิตที่ผลิตเอง ต้นทุนสินค้ารวมการปันส่วนของค่าเสียหายการผลิตอย่างเหมาะสม โดยคำนึงถึงระดับกำลังการผลิตตามปกติ

มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่จะขายได้จากการดำเนินการธุรกิจปกติหักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการขาย

### 3.6 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของกิจการ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์แสดงด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและขาดทุนจากการด้อยค่า

สินทรัพย์ที่เช่า

บริษัทบันทึกสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าซื้อเป็นสินทรัพย์และหนี้สินในงบดุลด้วยจำนวนเท่ากับราคายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่า ณ วันเริ่มต้นของสัญญาเช่าซื้อ ดอกเบี้ยจ่ายตามสัญญาจะถูกบันทึกตามงวดต่างๆ ตลอดอายุสัญญาเช่าซื้อในงบกำไรขาดทุนตามยอดคงเหลือของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ

### รายจ่ายฝ่ายทุนที่เกิดขึ้นภายหลัง

รายจ่ายที่เกิดขึ้นภายหลังซึ่งเกี่ยวข้องกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จะถูกบันทึกเพิ่มในบัญชีของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง หากมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจเพิ่มเติมในอนาคตแก่บริษัทเกินกว่าที่ได้เคยประเมินไว้จากทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องนั้น รายจ่ายที่เกิดขึ้นในภายหลังอื่นๆ จะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้น

### ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคามันถูกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน คำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามเกณฑ์อายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์แต่ละรายการ ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์แสดงได้ดังนี้

	ปี
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	5
อาคาร	20
เครื่องจักรและอุปกรณ์	5
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน	5
ยานพาหนะ	5

บริษัทไม่คิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างหรือติดตั้ง

### 3.7 การด้อยค่า

ยอดสินทรัพย์คงเหลือตามบัญชีของบริษัท นอกจากสินค้างเหลือได้รับการทบทวน ณ ทุกวันที่ในงบดุลว่า มีข้อบ่งชี้เรื่องการด้อยค่าหรือไม่ ในกรณีที่ข้อบ่งชี้ จะทำการประมาณมูลค่าสินทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับคืน

การรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่า จะกระทำทุกครั้งที่มูลค่าสินทรัพย์ตามบัญชี หรือมูลค่าตามบัญชีของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดสูงกว่ามูลค่าที่จะได้รับคืน ขาดทุนจากการด้อยค่าบันทึกในงบกำไรขาดทุน

#### การคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน

มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงราคาขายของสินทรัพย์ หรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์ แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์ ประมาณการกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตจะคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนคำนึงภาษีเงินได้เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่อาจประเมินได้ในตลาดปัจจุบันซึ่งแปรไปตามเวลาและความเสี่ยงที่มีต่อสินทรัพย์สำหรับสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดเงินสดซึ่งส่วนใหญ่เป็นหน่วยแยกอิสระจากสินทรัพย์อื่นๆ ให้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนให้สอดคล้องกับหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดที่สินทรัพย์นั้นมีความเกี่ยวข้องด้วย

#### การกลับรายการค้อยค่า

บริษัทจะกลับรายการบัญชีขาดทุนจากการค้อยค่า หากมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทจะกลับรายการบัญชีขาดทุนจากการค้อยค่าเพียงเพื่อให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่เกินกว่ามูลค่าตามบัญชีภายหลังหักค่าเสื่อมราคาหรือค่าตัดจำหน่าย เช่นเดียวกับในกรณีที่ไม่เคยมีการบันทึกขาดทุนจากการค้อยค่ามาก่อน รายการกลับรายการขาดทุนจากการค้อยค่าจะบันทึกเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน

### 3.8 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (รวมยอดคงเหลือกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน) แสดงในราคาทุน

### 3.9 เครื่องมือทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินที่ปรากฏในงบดุลประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว นโยบายการบัญชีที่สำคัญและเกณฑ์การวัดมูลค่าได้เปิดเผยไว้ในนโยบายการบัญชีของรายการที่เกี่ยวข้องในหมายเหตุนี้

เครื่องมือทางการเงินจำแนกเป็นหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งขึ้นอยู่กับเนื้อหาของสัญญา ดอกเบี้ย รายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดจากเครื่องมือทางการเงินที่จัดประเภทเป็นหนี้สินได้แสดงเป็นค่าใช้จ่ายหรือรายได้ ผลตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้ถือเครื่องมือทางการเงินที่จัดประเภทเป็นตราสารทุนได้นำไปหักจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยตรง เครื่องมือทางการเงินจะนำหักกลบลบกันเมื่อบริษัทมีสิทธิตามกฎหมายในการหักกลบและตั้งใจที่จะรับหรือจ่ายชำระด้วยยอดสุทธิหรือรับรู้สินทรัพย์ในเวลาเดียวกับที่จ่ายชำระหนี้สิน

### 3.8 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (รวมยอดคงเหลือกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน) แสดงในราคาทุน

### 3.9 เครื่องมือทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินที่ปรากฏในงบดุลประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว นโยบายการบัญชีที่สำคัญและเกณฑ์การวัดมูลค่าได้เปิดเผยไว้ในนโยบายการบัญชีของรายการที่เกี่ยวข้องในหมายเหตุนี้

เครื่องมือทางการเงินจำแนกเป็นหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งขึ้นอยู่กับเนื้อหาของสัญญา ดอกเบี้ย รายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดจากเครื่องมือทางการเงินที่จัดประเภทเป็นหนี้สินได้แสดงเป็นค่าใช้จ่ายหรือรายได้ ผลตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้ถือเครื่องมือทางการเงินที่จัดประเภทเป็นตราสารทุนได้นำไปหักจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยตรง เครื่องมือทางการเงินจะนำหักกลบลบกันเมื่อบริษัทมีสิทธิตามกฎหมายในการหักกลบและตั้งใจที่จะรับหรือจ่ายชำระด้วยยอดสุทธิหรือรับรู้สินทรัพย์ในเวลาเดียวกับที่จ่ายชำระหนี้สิน

### 3.10 การรับรู้รายได้

รายได้ที่รับรู้ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มหรือภาษีขายอื่นๆ และแสดงสุทธิจากส่วนลดการค้า

#### การขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้ในงบกำไรขาดทุนเมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญไปให้กับผู้ซื้อแล้ว และจะไม่รับรู้รายได้ถ้ามีความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญในการได้รับประโยชน์จากรายการบัญชีนั้น ไม่อาจวัดมูลค่าของจำนวนรายได้และต้นทุนที่เกิดขึ้นได้อย่างน่าเชื่อถือ ความเป็นไปได้ก่อนข้างแน่นอนที่จะต้องรับคืนสินค้า หรือฝ่ายบริหารยังมีการควบคุมหรือบริหารสินค้าที่ขายไปแล้วนั้น

#### การขายพร้อมติดตั้ง

รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งจะถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเมื่อติดตั้งเสร็จ ลูกค้านับมอบงานและบริษัทได้ออกใบแจ้งหนี้ให้กับลูกค้าแล้วซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4

### 3.11 ค่าใช้จ่าย

#### สัญญาเช่าดำเนินงาน

รายจ่ายภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานบันทึกในงบกำไรขาดทุนโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า ประโยชน์ที่ได้รับตามสัญญาเช่าจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเป็นส่วนหนึ่งของค่าเช่าทั้งสิ้นตามสัญญา ค่าเช่าที่อาจเกิดขึ้นจะบันทึกในงบกำไรขาดทุนในรอบบัญชีที่มีรายการดังกล่าว

#### รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น

ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในทำนองเดียวกันบันทึกในงบกำไรขาดทุนในงวดที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดขึ้น ดอกเบี้ยซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่างวดตามสัญญาเช่าซื้อบันทึกในงบกำไรขาดทุนโดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ดอกเบี้ยรับบันทึกในงบกำไรขาดทุนตามเกณฑ์คงค้าง

### 3.12 ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้คำนวณจากกำไรในงบกำไรขาดทุนประจำปีที่ต้องเสียภาษี โดยใช้อัตราภาษีที่ประกาศใช้ ณ วันที่ในงบดุล ตลอดจนการปรับปรุงภาษีที่ค้างชำระในปีก่อนๆ

### 3.13 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ชำระแล้วในระหว่างปี

#### 4. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขายพร้อมติดตั้งจากที่เคยรับรู้รายได้ในงบกำไรขาดทุนตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จซึ่งประมาณการโดยผู้บริหารของบริษัท ฝ่ายบริหารของบริษัทได้พิจารณาลักษณะการดำเนินธุรกิจ ความเสี่ยงและส่วนประกอบของต้นทุนที่เกิดจากสัญญาข้างดังกล่าว และเห็นว่าเป็นการเหมาะสมกว่าที่จะรับรู้รายได้เมื่องานติดตั้งแล้วเสร็จ ลูกค้านำตรวจรับงานและบริษัทได้ออกใบแจ้งหนี้ให้กับลูกค้าแล้ว การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวไม่มีผลกระทบที่เป็นสาระสำคัญต่อการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

5. รายการกับกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของบริษัทเป็นรายการที่เกิดกับกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทเหล่านี้เกี่ยวข้องกันโดยมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการร่วมกัน งบการเงินนี้ได้รวมผลของรายการดังกล่าวซึ่งเป็นรายการปกติธุรกิจตามราคาตลาดทั่วไป หรือเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงกันได้สำหรับรายการที่ไม่มีราคาตลาด โดยสรุปดังนี้

รายการธุรกิจ	นโยบายการกำหนดราคา
ขาย	ราคาตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติเช่นเดียวกับรายการขายสินค้าให้กับกิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกัน
ซื้อ	ราคาตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติเช่นเดียวกับรายการซื้อสินค้าจากกิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกัน
เงินให้กู้ยืมและเงินกู้ยืม	คิดดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด
ค่าบริการและค่าเช่า	ราคาตามสัญญาและราคาที่ตกลงร่วมกัน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจปกติเช่นเดียวกับรายการขายสินค้าให้กับกิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกัน
รายการที่เกิดกับกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่แสดงรวมในงบกำไรขาดทุนสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 สรุปได้ดังนี้	

	พันบาท	
	2547	2546
ขาย	-	9,860
รายได้ค่าบริการ	34	23
ดอกเบี้ยรับ	2	111
รายได้อื่น	-	2,755
ซื้อ	7,049	30,377
ค่าบริการ	892	585
ค่าเช่าอาคารและรถยนต์	964	588
ดอกเบี้ยจ่าย	80	57
ค่าบริหารงาน	-	1,500

ยอดคงเหลือที่สำคัญกับกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 มีดังนี้

		พันบาท	
	ความสัมพันธ์	2547	2546
เงินตรองจ่ายกรรมการและผู้ถือหุ้น			
วันดี ภูษธรยาขง	ผู้ถือหุ้นและกรรมการ	-	3,481
สมศักดิ์ ภูษธรยาขง	ผู้ถือหุ้นและกรรมการ	-	37
รวม		-	3,518
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - อื่น ๆ			
บริษัท ซูเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	มีกรรมการร่วมกัน	124	-
เจ้าหนี้การค้า			
บริษัท ซูเตอร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	มีกรรมการร่วมกัน	1,100	-
บริษัท คาทรอนไทย จำกัด	มีกรรมการร่วมกัน	-	10,273
บริษัท ชวนิชย์ จำกัด	มีกรรมการร่วมกัน	-	6,335
รวม		1,100	16,608

การเพิ่มขึ้นและลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีดังนี้

	พันบาท			
	ยอด ณ วันที่		ยอด ณ วันที่	
	1 มกราคม		31 ธันวาคม	
	2547	เพิ่มขึ้น	ลดลง	2547
สมปอง ภูษธรยาขง	9,000	2,000	( 11,000)	-
วันดี ภูษธรยาขง	<u>9,000</u>	-	( 9,000)	-
รวม	<u>18,000</u>	<u>2,000</u>	( <u>20,000</u> )	<u>-</u>

เงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 7.0 ต่อปี

## 6. เงินฝากสถาบันการเงินที่นำไปใช้เป็นหลักประกัน

บัญชีนี้ได้แก่เงินฝากออมทรัพย์กับธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งเป็นจำนวนเงิน 14.4 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งบริษัทได้มอบอำนาจให้ธนาคารดังกล่าวเป็นผู้มีอำนาจรับเงินภายใต้สัญญาจ้างที่บริษัททำกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาครวมทั้งเงินได้อื่น ๆ ที่พึงได้รับตามสัญญาให้แกธนาคารดังกล่าวเพื่อเป็นประกันการชำระหนี้ที่บริษัทมีอยู่กับธนาคารในขณะนี้ และ/หรือจะพึงมีต่อไปในอนาคต

## 7. ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าคงเหลือ โดยแยกตามอายุหนี้ได้ดังนี้

	พันบาท	
	2547	2546
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	499,558	28,816
ครบกำหนดชำระ		
- ตั้งแต่ 0 เดือน ถึง 3 เดือน	171,369	3,791
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	9,095
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	1,284
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	239
รวม	<u>670,927</u>	<u>43,225</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาจ้างฯ ที่บริษัทมีการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1

## 8. สินค้าคงเหลือ

	พันบาท	
	2547	2546
สินค้าสำเร็จรูป	52,793	15,220
งานระหว่างทำ	77,408	-
วัตถุดิบ	46,735	19,641
วัสดุ	<u>920</u>	<u>8</u>
รวม	<u>177,856</u>	<u>34,869</u>

## 9. เงินฝากประจำสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้

บัญชีนี้เป็นเงินฝากประจำธนาคาร ซึ่งบริษัทได้วางเป็นหลักทรัพยค้ำประกันต่อธนาคารเพื่อออกหนังสือค้ำประกันให้แก่หน่วยงานรัฐบาลต่าง ๆ และสำหรับวงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและวงเงินสินเชื่ออื่น ๆ ที่มีกับธนาคารดังกล่าวตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 11 และ 21

10. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ

	พันบาท				ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม
	ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม				
	2547	เพิ่ม	ลด	โอน	
ราคาทุน					
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	12,000	1,342	-	-	13,342
อาคาร	-	11,397	-	9,115	20,512
เครื่องจักรและอุปกรณ์	1,701	13,807	803	35,151	49,856
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์	5,132	12,565	1,699	2,498	18,496
สำนักงาน					
ยานพาหนะ	11,255	18,141	1,052	-	28,344
งานระหว่างก่อสร้าง	11,612	6	-	( 11,618)	-
เครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	<u>35,448</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>( 35,448)</u>	<u>-</u>
รวมราคาทุน	<u>77,148</u>	<u>57,258</u>	<u>3,554</u>	<u>( 302)</u>	<u>130,550</u>

	พันบาท				
	ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม				ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม
	2547	เพิ่ม	ลด	โอน	2547
ค่าเสื่อมราคาสะสม					
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	-	43	-	-	43
อาคาร	-	653	-	-	653
เครื่องจักรและอุปกรณ์	1,383	5,387	749	( 297)	5,724
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์	3,238	1,819	1,694	( 5)	3,358
สำนักงาน					
ยานพาหนะ	<u>5,951</u>	<u>3,504</u>	<u>602</u>	<u>-</u>	<u>8,853</u>
รวมค่าเสื่อมราคาสะสม	<u>10,572</u>	<u>11,406</u>	<u>3,045</u>	<u>( 302)</u>	<u>18,631</u>
สุทธิ	<u>66,576</u>				<u>111,919</u>

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2547 และ 2546 มีจำนวนเงินประมาณ 11.4 ล้านบาท และ 2.1 ล้านบาท ตามลำดับ

มูลค่าต้นทุนของยานพาหนะและอุปกรณ์บางรายการซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนแล้ว แต่บริษัทยังคงใช้ในการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 มีจำนวนเงินประมาณ 5.9 ล้านบาท และ 5.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัทได้จดทะเบียนไว้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 11 และ 13



# 11. เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)		พันบาท	
	2547	2546	2547	2546
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	2.4 ถึง 2.8	2.4 ถึง 6.0	14,241	15,576
หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซีท	5.75	5.75	215,531	25,020
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	5.75	-	50,000	-
เลตเตอร์ออฟเครดิตขายลด	-	-	4,237	-
รวม			<u>284,009</u>	<u>40,596</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและสินเชื่ออื่นกับธนาคารในประเทศหลายแห่งในจำนวนเงินรวม 458 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันโดยเงินฝากประจำ การจดจำนองที่ดินของบริษัท และค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทบางท่าน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและสินเชื่ออื่นกับธนาคารในประเทศหลายแห่งในจำนวนเงินรวม 65 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันโดยเงินฝากประจำของบริษัท และการจดจำนองที่ดินของกรรมการของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

# 12. หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสัญญาเช่าซื้อยานพาหนะกับบริษัทลิสซิ่งในประเทศบางแห่งเป็นระยะเวลา 36 เดือน และ 48 เดือน โดยที่บริษัทจะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำในอนาคตดังนี้

ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	พันบาท
2548	5,685
2549	5,364
2550	<u>2,475</u>
รวมค่าเช่าขั้นต่ำ	13,524
หัก ดอกเบี้ยรอดัดบัญชี	(1,132)
สุทธิ	12,392
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	(5,215)
สุทธิ	<u>7,177</u>

### 13. เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ

	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)		พันบาท	
	2547	2546	2547	2546
เงินกู้ยืมระยะยาว	5.75	5.75	31,829	23,541
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			( 17,361)	( 8,309)
สุทธิ			<u>14,468</u>	<u>15,232</u>

เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2546 บริษัทได้รับวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งจำนวนรวม 301 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยวงเงินหนังสือค้ำประกันจำนวน 201 ล้านบาท วงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีทจำนวน 40 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 60 ล้านบาท เพื่อการก่อสร้างอาคาร โรงงาน และซื้อเครื่องจักร เงินกู้ยืมระยะยาวมีดอกเบี้ยในอัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำต่อปี และมีกำหนดชำระคืนเงินต้น 36 งวด (เดือน) งวดละเท่า ๆ กัน โดยเริ่มชำระงวดแรกในเดือนพฤศจิกายน 2546 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทได้ใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วจำนวน 49.7 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีขึ้นในอนาคตในวงเงิน 301 ล้านบาท และการจำนำเครื่องจักรของบริษัทที่จะซื้อในอนาคตในวงเงิน 40 ล้านบาท การโอนสิทธิสัญญาเช่าพื้นที่อาคารและค้ำประกันเพิ่มเติมโดยกรรมการของบริษัท

ในระหว่างปี 2547 วงเงินหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงินในประเทศดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 201 ล้านบาท เป็น 408 ล้านบาท

### 14. ทุนเรือนหุ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2546 และวันที่ 24 ตุลาคม 2546 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 30 ล้านบาท (แบ่งเป็น 300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) เป็น 200 ล้านบาท (แบ่งเป็น 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) การเพิ่มทุนจดทะเบียนดังกล่าวได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2546 ผู้ถือหุ้นมีมติให้เรียกชำระทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวในเดือนมกราคม 2547 และบริษัทได้จดทะเบียน ค่าหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับชำระกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2547

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2547 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการลดมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท และอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากจำนวน 200 ล้านบาท (แบ่งเป็น 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) เป็น 300 ล้านบาท (แบ่งเป็น 3,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 40,000,000 หุ้น เพื่อจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่าหุ้นละ 1 บาท และจัดสรร หุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 60,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

หุ้นสามัญใหม่จำนวน 40,000,000 หุ้นได้จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ในมูลค่าหุ้นละ 1 บาท เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2547 และหุ้นที่ชำระแล้วดังกล่าวได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2547 ส่วนหุ้นสามัญใหม่อีกจำนวน 60,000,000 หุ้นยังไม่ได้เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป

บริษัทได้เปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ใหม่ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในระหว่างปี 2547 ดังนั้น กำไรต่อหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 จึงเปลี่ยนจาก 19.73 บาทต่อหุ้น เป็น 0.20 บาทต่อหุ้น

#### 15. สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีเป็นเงินสำรองตามกฎหมาย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีสุทธิจากขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าเงินสำรองนี้จะมีไม่น้อยกว่า ร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน เงินสำรองดังกล่าวจะนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลไม่ได้

#### 16. เงินปันผลจ่าย

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2547 ที่ประชุมมีมติให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวนเงิน 41.01 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 12.3 ล้านบาท

#### 17. สิทธิพิเศษที่ได้รับจากการส่งเสริมการลงทุน

บริษัทได้รับสิทธิพิเศษจากการส่งเสริมการลงทุนตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 สิทธิพิเศษ โดยสังเขปมีดังต่อไปนี้

- ก. ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับการนำเข้าเครื่องจักรตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ
- ข. ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลาแปดปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น
- ค. ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุจำเป็นที่ต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นระยะเวลาห้าปีนับแต่วันนำเข้าครั้งแรก

การปันรายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับกิจกรรมที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนและกิจการที่ไม่ได้รับส่งเสริมการลงทุนใช้หลักเกณฑ์ดังนี้

- ก. รายได้จากการขาย ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตทางตรงแสดงเป็นส่วนของกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันตาม จำนวนที่เกิดขึ้นจริง

- ข. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายทางอ้อมปันส่วนตามสัดส่วนรายได้ของแต่ละธุรกิจ

ในฐานะที่เป็นกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน บริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ในบัตรส่งเสริมการลงทุน

ผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2547 แบ่งออกเป็นธุรกิจที่ได้รับและไม่ได้รับการส่งเสริมดังนี้

	พันบาท		
	ธุรกิจที่ได้รับ การส่งเสริม	ธุรกิจที่ไม่ได้ รับการส่งเสริม	รวม
รายได้ - ในประเทศ	557,234	506,525	1,063,759
ค่าใช้จ่าย	452,342	475,893	928,235
กำไรสุทธิ	<u>104,892</u>	<u>30,632</u>	<u>135,524</u>

#### 18. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน

ในปี 2547 บริษัทได้ตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับพนักงานที่จดทะเบียนแล้วตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 โดยได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลังแล้ว ตามระเบียบของกองทุน พนักงานต้องจ่ายสะสมและบริษัทจ่ายสมทบเข้ากองทุนเป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 2 ของเงินเดือนพนักงาน เงินกองทุนนี้บริหารโดยผู้จัดการกองทุนแห่งหนึ่ง

บริษัทได้จ่ายสมทบเข้ากองทุนเป็นเงินประมาณ 0.04 ล้านบาท และบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนปี

#### 19. การเปิดเผยเครื่องมือทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินที่มีอยู่ในงบดุลได้รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินฝากประจำ ที่มีข้อจำกัดในการใช้ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมจากกรรมการ เจ้าหนี้ผู้รับเหมาช่วงงาน หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ และเงินกู้ยืมระยะยาว นโยบายการบัญชีสำหรับการบันทึกและการวัดมูลค่าของรายการเหล่านี้ได้เปิดเผยไว้ในนโยบายการบัญชีที่เกี่ยวข้องในหมายเหตุ 3

#### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเกิดจากความเป็นไปได้ที่ลูกค้าอาจจะไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ให้แก่บริษัทได้ภายในกำหนดเวลาโดยปกติของการค้า เพื่อบริหารความเสี่ยงนี้บริษัทได้ประเมินความสามารถทางการเงินของลูกค้าเป็นระยะๆ

#### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้การค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับหนี้สินดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งมีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวนเงินรวม 6.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 55.8 ล้านบาท

## ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อเกิดจากที่คู่สัญญาไม่สามารถหรือไม่ประสงค์จะปฏิบัติตามข้อตกลงที่ให้ไว้กับบริษัท บริษัทได้มีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าและจำกัดการอนุมัติวงเงิน สินเชื่อ ณ วันที่ 31

ธันวาคม 2547 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดจากลูกหนี้ตามสัญญาว่าจ้างฯ ที่บริษัทมีการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1

## ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยเกิดจากการผันผวนอย่างมากของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดซึ่งจะมีผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินงานของบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้ทำสัญญาเพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังกล่าว

## มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนเครื่องมือทางการเงินกันในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน บริษัทใช้วิธีการและสมมติฐานดังต่อไปนี้ในการประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ผู้รับเหมาช่วงงาน มีราคาตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากเครื่องมือทางการเงินเหล่านี้จะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น

หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่มีจำนวนใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมที่ประมาณจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันในตลาด สำหรับหนี้สินดังกล่าว ซึ่งมีเงื่อนไขและวันครบกำหนดที่คล้ายคลึงกัน

เงินกู้ยืมระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวซึ่งเป็นอัตราท้องตลาด มีราคาตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม

## 20. การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทดำเนินกิจการในส่วนงานทางธุรกิจเดียวคือธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์และอุปกรณ์ ทุกประเภทที่จะต้องนำมาประกอบในการออกแบบการใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ และดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวคือในประเทศไทย

## 21. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัท

ก. มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารในประเทศสามแห่งออกหนังสือค้ำประกันบริษัทเพื่อค้ำประกันผลการปฏิบัติงานของบริษัทแก่หน่วยงานรัฐบาลเป็นเงินรวมประมาณ 295 ล้านบาท

ข. มีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้กับธนาคารในประเทศบางแห่งเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 197 ล้านบาท

ภาระในข้อ ก และ ข ค้ำประกันโดยเงินฝากประจำจำนวนเงิน 56 ล้านบาท การจดจำนองที่ดินของบริษัทและค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทบางท่าน

- ก. มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าต่อผู้ว่าจ้างสำหรับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นภายใต้สัญญาจ้างเป็นระยะเวลา 2-5 ปี  
สิ้นสุดในปี

## 22. การเปลี่ยนชื่อบริษัท

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2547 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพบริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด จากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด การแปรสภาพดังกล่าวได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 24 กันยายน 2547

## 23. การจัดประเภทรายการบัญชีใหม่

รายการบัญชีบางรายการในงบการเงินปี 2546 ได้จัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2547