



# ส่วนที่ 1

## การประกอบธุรกิจ

## ส่วนที่ 1

### การประกอบธุรกิจ

#### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

##### 1.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) หรือ (“TPOLY”) (“บริษัท”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2531 ด้วยทุนจดทะเบียนหนึ่งล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก กิจการมีความก้าวหน้าเติบโตอย่างมั่นคงต่อเนื่อง จึงมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับงานที่เพิ่มขึ้นเรื่อยมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน รวมทั้งสิ้น 692,868,493 บาท (ที่เรียกชำระแล้ว 566,892,495 บาท) โดยมี กลุ่มจันทร์พลังศรี เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และเป็นผู้บริหาร ประเภทงานธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง มีทั้งงานภาครัฐและเอกชน ได้แก่ ศูนย์การค้า อาคารแนวราบและอาคารสูง โรงงานอุตสาหกรรม รวมถึงโรงงานผลิตไฟฟ้า ซึ่งครอบคลุมถึง งานวิศวกรรมโยธา งานระบบวิศวกรรม และงานภูมิสถาปัตยกรรม

บริษัทได้ขยายกิจการไปอย่างต่อเนื่อง โดยมีธุรกิจอีก 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจพลังงาน และธุรกิจการค้า ซึ่งดำเนินกิจการโดยบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจพลังงานโดยถือหุ้นผ่าน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ (“TPCH”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนชีวมวล โดยTPCH ลงทุนในโรงไฟฟ้า จำนวน 7 บริษัท มีจำนวน 2 บริษัทที่ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว

##### 1.2 วิสัยทัศน์และพันธกิจ

**วิสัยทัศน์** บริษัทจะทำการก่อสร้างให้เป็นอุตสาหกรรมที่ครบวงจรพัฒนาเติบโตอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดความมั่นคงและยั่งยืน

**พันธกิจ** บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาสู่การเป็นสถาบันก่อสร้างที่แข็งแกร่ง ที่สามารถให้บริการด้านการก่อสร้างที่หลากหลาย ใช้กระบวนการทำงานที่เป็นระบบด้วยคุณภาพมาตรฐานสากล สร้างความพึงพอใจให้ลูกค้า โดยมีการผสมผสาน การใช้เทคโนโลยีและการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ ทั้งนี้เพื่อให้บรรลุผลที่ดีและเป็นธรรมต่อลูกค้า ผู้ถือหุ้น พนักงาน และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ

##### 1.3 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี 2531	ผู้บริหารหลักร่วมกันจัดตั้งบริษัท ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1.00 ล้านบาท เพื่อรับจ้างก่อสร้างทุกชนิด โดยมีที่ตั้งเลขที่ 216 ซอยบางนา-ตราด 27 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร
ปี 2534	บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจากเดิมเป็น 10.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ทำให้บริษัทสามารถรับงานที่มีมูลค่าโครงการสูงขึ้นได้
ปี 2543	บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจากเดิมเป็น 60.00 ล้านบาท โดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ทำให้บริษัทสามารถรับงานที่มีมูลค่าโครงการสูงขึ้นได้
ปี 2545	บริษัทได้ย้ายสำนักงานจากเดิม มาอยู่ที่ เลขที่ 5/340 และ 5/394 หมู่ 3 ซอยรามอินทรา 14 ถนนรามอินทรา แขวงจรัลบุรี เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ใน

ปัจจุบัน โดยในปัจจุบัน (8 กุมภาพันธ์ 2553) กรุงเทพมหานครได้เปลี่ยนแปลงระบบบ้านเลขที่ใหม่เป็น 2 และ 4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจรัลเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร

**ปี 2549** บริษัทก่อสร้างอาคารเพื่อการพัฒนาฝีมือแรงงาน ที่อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี สำหรับรองรับการขยายตัวของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในอนาคต

บริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001 จากสถาบัน National Quality Assurance Limited ในด้านระบบการจัดการด้านคุณภาพ สำหรับงานก่อสร้างและงานวิศวกรรม

บริษัทร่วมกับห้างหุ้นส่วนจำกัด แหลมทองพัทลุง จัดตั้งกิจการร่วมค้าไทยโพลีคอนส์และแหลมทองพัทลุง โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) และห้างหุ้นส่วนจำกัด แหลมทองพัทลุงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 0.05 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโครงการก่อสร้างอาคารบริการบำบัดรักษาของโรงพยาบาลพัทลุง จังหวัดพัทลุง

**ปี 2550** เดือนตุลาคม บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจาก 60.00 ล้านบาทเป็น 260.00 ล้านบาทโดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อนำเงินเพิ่มทุนไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

เดือนธันวาคม บริษัทจัดตั้งสาขาที่ถนนกำแพงบารู ตำบลบางนา อำเภอมืองนราธิวาส จังหวัดนราธิวาส

**ปี 2551** เดือนกุมภาพันธ์ บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจาก 260.00 ล้านบาทเป็น 300.00 ล้านบาทโดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมในราคาหุ้นละ 2.20 บาท เพื่อนำเงินเพิ่มทุนไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ผู้ถือหุ้นเดิมบางรายมีการสละสิทธิ์ จึงทำให้นางสาวขจี ถึงท่าดี ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็น 13,001,400 หุ้น นายปฐมพร ชื่นพาณิชย์ กิจ ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็น 10,000,000 หุ้น นายวิชัย แซ่ว่อง ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็น 10,000,000 หุ้น และนายอานนท์ชัย วีระประวัตติ ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็น 10,000,000 หุ้น

เดือนมีนาคม บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 400.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป (IPO) และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) จากราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นราคาหุ้นละ 1.00 บาท โดยกำหนดให้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่แก่ประชาชน จำนวน 100 ล้านหุ้น และบริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

เดือนมีนาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติให้บริษัทเข้าถือหุ้นใน บริษัท ไทยโพลีคอนส์ (กัมพูชา) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

**ปี 2552** เดือนมกราคม คณะกรรมการบริษัทมีมติให้ลดจำนวนเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่แก่ประชาชนจากเดิม 100 ล้านหุ้น เหลือ 60 ล้านหุ้น ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนชำระเท่ากับ 360.00 ล้านบาท ในช่วงเดือนเดียวกันทางบริษัทได้ร่วมกับบริษัท หาดใหญ่ พี.เอส.เอ็ม ก่อสร้าง จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า ไทยโพลีคอนส์ พี.เอส.เอ็ม โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) และบริษัท หาดใหญ่ พี.เอส.เอ็ม ก่อสร้าง จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 0.05 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจรับจ้างก่อสร้างงานโครงการต่างๆ จากเจ้าของโครงการซึ่งเป็นหน่วยงานของภาครัฐ และ/หรือภาคเอกชน

เดือนมีนาคม บริษัทได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

เดือนสิงหาคม บริษัทได้เริ่มนำระบบสารสนเทศ ที่เรียกว่า ERP (Enterprise Resource Planning) เข้ามาใช้ดำเนินงานเพื่อควบคุมต้นทุน งบประมาณและคาดการณ์กระแสเงินสด

เดือนกันยายน บริษัทร่วมกับบริษัท เอส แอนด์ วี คอมมิวนิเคชั่น เซอร์วิส จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้าไทยโพลีคอนส์ เอส แอนด์ วี โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) และบริษัท เอส แอนด์ วี คอมมิวนิเคชั่น เซอร์วิส จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 0.05 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการต่าง ๆ จากเจ้าของโครงการ ซึ่งเป็นหน่วยงานของภาครัฐและ/หรือ ภาคเอกชน

เดือนตุลาคม บริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2008 จากสถาบัน BUREAU VERITAS Certification ในด้านระบบการจัดการด้านคุณภาพ สำหรับงานก่อสร้างและงานวิศวกรรม

**ปี 2553** เดือนกุมภาพันธ์ บริษัทได้เข้าร่วมทุนกับบริษัท เมอริท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยบริษัทดังกล่าวมีทุนจดทะเบียนรวม 20.00 ล้านบาท บริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นไปแล้วเป็นจำนวนเงิน 4.90 ล้านบาท

เดือนกรกฎาคม บริษัทได้ใช้ระบบสารสนเทศ (ERP) เพื่อควบคุมต้นทุน งบประมาณ และคาดการณ์กระแสเงินสด อย่างเต็มรูปแบบในทุกโครงการที่ทางบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง

เดือนสิงหาคม ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5 วันที่ 21 พฤษภาคม 2553 ได้มีมติยกเลิกการร่วมทุนกับบริษัท เมอริท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด เนื่องจากยังไม่มีความคืบหน้าด้านการดำเนินธุรกิจประกอบกับการได้รับผลกระทบทำให้ต้องรับรู้ผลขาดทุนในบริษัทร่วมเข้ามาในงบการเงิน โดยความคืบหน้าขณะนี้อยู่ระหว่างการทยอยขายหุ้นออก ซึ่งได้รับชำระคืนเงินลงทุนมาจำนวน 2.00 ล้านบาท แล้ว

เดือนกันยายน บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท สยามกรกิจ จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า ทีพีซี - เอสเค โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 70.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) และบริษัท สยามกรกิจ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจเข้าร่วมประกวดราคาจ้างก่อสร้างตลอดจนดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา อาคารศูนย์กีฬาและนันทนาการ วิทยาเขตหาดใหญ่ ณ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ตลอดจนดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา

เดือนธันวาคม บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นจากบริษัท บางสะพานน้อย ไบโอแมส จำกัด ร้อยละ 85.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 10,000,000.00 บาท เนื่องจากบริษัท บางสะพานน้อย ไบโอแมส จำกัด เป็นบริษัทที่ได้รับสิทธิการซื้อขายไฟฟ้า จากการทำสัญญาการซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และเพื่อการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

เดือนธันวาคม บริษัทได้รับชำระคืนเงินลงทุนจากบริษัท เมอริท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ทั้งหมดแล้วพร้อมทั้งโอนหุ้นคืนทั้งหมด

**ปี 2554** เดือนมีนาคม บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท อินฟินิท เอนจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด จัดตั้ง

กิจการร่วมค้า ทีพีซีไอ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจเข้าร่วมประกวดราคาจ้างก่อสร้าง อาคารผู้ป่วยนอกและอำนวยการ โรงพยาบาลมหาสารคามราชสีมา ตลอดจนดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา (กำลังดำเนินการก่อสร้าง)

เดือนเมษายน บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท สยามกรกิจ จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า เอสเคเค – ทีพีซี โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจเข้าร่วมประกวดราคาจ้างก่อสร้าง ศูนย์การแพทย์ มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์ ตลอดจนเข้าทำสัญญากับเจ้าของงานเพื่อกำหนดเงื่อนไขและดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา

เดือนเมษายน บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท คอนสตรัคชั่นไลน์ส์ จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า ทีซีแอล โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจเข้าร่วมประกวดราคาจ้างก่อสร้าง อาคารการศึกษาและบริการวิชาการ(อาคาร 14 ชั้น) คณะแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ ตลอดจนเข้าทำสัญญากับเจ้าของงานเพื่อกำหนดเงื่อนไขและดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา

เดือนพฤษภาคม จัดตั้งบริษัท ที-โพลี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99ทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท

เดือนมิถุนายน คณะกรรมการมีมติเข้าถือหุ้นในบริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65 ทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท

เดือนกรกฎาคม บริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65 ตามเดิม

เดือนกรกฎาคม บริษัทฯ ร่วมกับบริษัท สยามกรกิจ จำกัด และบริษัท อินฟินิท เอนจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด จัดตั้งกิจการร่วมค้า เจวี วินเนอร์ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.00 (สัดส่วนการแบ่งสรรกำไรจากโครงการ) เพื่อดำเนินธุรกิจเข้าร่วมประกวดราคาจ้างก่อสร้าง โครงการพัฒนารามาธิบดีสู่คณะแพทยศาสตร์ชั้นนำในเอเชีย คณะแพทยศาสตร์โรงพยาบาลรามาธิบดี มหาวิทยาลัยมหิดล ตลอดจนเข้าทำสัญญากับเจ้าของงานเพื่อกำหนดเงื่อนไขและดำเนินการก่อสร้างหากเป็นผู้ชนะการประกวดราคา

เดือนสิงหาคม บริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อย) เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65 ตามเดิม

เดือนกันยายน ดำเนินการปิดกิจการร่วมค้า ทีพีซี-เอสเค เนื่องจากบริษัทไม่ชนะการประกวดราคาจ้างก่อสร้างงานอาคารศูนย์กีฬาและนันทนาการ วิทยาเขตหาดใหญ่ ณ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

เดือนตุลาคม บริษัท ที-โพลี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (บริษัทย่อย) เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 230,000,000 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด

เดือนพฤศจิกายน คณะกรรมการมีมติเข้าถือหุ้นในบริษัท ทุ่งสัง กรีน จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท

**ปี2555** เดือนกุมภาพันธ์ เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท หุ่นสัง กรีน จำกัด(บริษัทย่อย) เป็น 6,500,000 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99

เดือนมิถุนายน เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท หุ่นสัง กรีน จำกัด(บริษัทย่อย) เป็น 21,500,000 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99

เดือนสิงหาคม จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท หุ่นสัง กรีน จำกัด (บริษัทย่อย) ให้ บริษัท อีเอ็น บีดับเบิลยู คราฟท์เวอร์เก อาเก จำกัด (ผู้ร่วมทุนจากประเทศเยอรมนี) จำนวน 75,250 หุ้น หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นทั้งหมด บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65

เดือนตุลาคม เพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด(บริษัทย่อย) เป็น 160,000,000 บาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65

เดือนธันวาคม จัดตั้งบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อเข้าไปถือหุ้นใน บริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานแทนบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ทุนจดทะเบียน 153,000,000 บาท

**ปี2556** วันที่16 มกราคม จัดตั้ง บริษัท ทีพีซี บางกอก ซัพพลาย จำกัด (บริษัทย่อย) เพื่อดำเนินการ ด้านธุรกิจการค้า ประกอบกิจการซื้อ ขาย นำเข้า ส่งออก สินค้าทุกประเภททั้งในและนอก ประเทศ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท

วันที่ 27 มกราคม นายเจริญ จันทร์พลังศรี กรรมการผู้จัดการและผู้ถือหุ้นใหญ่ (52.78%) เสียชีวิตจากอุบัติเหตุ จึงแต่งตั้งนายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี ซึ่งเป็นกรรมการบริหารใน ขณะนั้นให้ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการและประธานกรรมการบริหาร โดยสัดส่วนการถือ หุ้นใหญ่ได้ตกทอดเป็นของ นางกนกทิพย์ จันทร์พลังศรี (ภรรยา)

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ คณะกรรมการบริษัทมีมติให้ดำเนินการยกเลิกกิจการร่วมค้า ไทยโพลี คอนส์ เอส แอนด์ วี, กิจการร่วมค้า เอสเคเค – ทีพีซี, กิจการร่วมค้า ทีซีแอล และกิจการ ร่วมค้า เจวี วินเนอร์

วันที่ 7 มิถุนายน ผลการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ TPOLY-W1 ครั้งสุดท้ายจำนวน 83,907,082 หุ้น ทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 503,904,358 บาท

วันที่ 1 กรกฎาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติ

1. อนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 210,550,000 บาท
2. อนุมัติให้ บริษัท ขายหุ้นสามัญที่บริษัท ถืออยู่ใน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด จำนวน 1,000,000 หุ้น ให้แก่นายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี กรรมการผู้จัดการ
3. อนุมัติให้บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) ถือหุ้นในบริษัท ช้างแรก ไบโอ เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 65 เป็นร้อยละ 73.125

วันที่ 8 กรกฎาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เข้าถือหุ้นใน บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทร่วมโดยอ้อม) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดย บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 46.00 ทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท

วันที่ 30 กรกฎาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เพิ่มทุนจดทะเบียน เป็น 310,550,000 บาท โดยออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท และเสนอขายหุ้นละ 33 บาทแต่บริษัทไม่ได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว จึงทำให้บริษัทเหลือ สัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) ร้อยละ 64.58



วันที่ 31 กรกฎาคม ดำเนินการยกเลิกกิจการร่วมค้า ไทยโพลีคอนส์ เอส แอนด์ วี, กิจการร่วมค้า เอสเคเค ทีพีซี, กิจการร่วมค้า ทีซีแอล และกิจการร่วมค้า เจวี วินเนอร์ แล้วเสร็จ

วันที่ 2 สิงหาคม บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด ทำการเพิ่มทุนเป็น 210,000,000 บาท

วันที่ 13 สิงหาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัท ลดสัดส่วนการขายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) ที่ได้ขายให้แก่นายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ตามที่ได้รับการอนุมัติในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2556 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ.2556 จากเดิมจำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาหุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวน 500,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาหุ้นละ 10 บาท รับซื้อหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น คืนจากนายไชยณรงค์ จันทร์พลังศรี ทั้งนี้ ภายหลังการรับซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัทจะถือหุ้นในบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เป็นสัดส่วนร้อยละ 66.19 ของหุ้นที่ออกและเสนอขายแล้วทั้งหมดของบริษัทย่อย

วันที่ 29 สิงหาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) จัดตั้ง บริษัท ปิดตานี กรีน จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท

วันที่ 31 ตุลาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) จัดตั้ง บริษัท พัทลุง กรีน จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน 15,000,000 บาท

ปี 2557

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) เข้าถือหุ้นใน บริษัท แมว่งศ์ เอ็นเนอจี จำกัด (บริษัทร่วมโดยอ้อม) ("MWE") เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 85.00 ทุนจดทะเบียน 5,000,000 บาท

วันที่ 6 มีนาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) ซื้อหุ้นของ MWE ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากชีวมวล ขนาด 8.0 เมกะวัตต์ (ในขณะนั้นอยู่ระหว่างขั้นตอนการขอใบอนุญาต) จากนายประภาส ศรีทองคำ จำนวน 42,500 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 117.4 บาท (เท่ากับมูลค่าตามบัญชี) ซึ่งมีมูลค่าทั้งหมดเท่ากับ 4,989,500 บาท ส่งผลให้ TPCH มีสัดส่วนการถือหุ้นใน MWE ร้อยละ 85.00 ของทุนจดทะเบียน

วันที่ 17 มีนาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) จัดตั้ง บริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) ("SGP") เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากชีวมวลในจังหวัดสตูล ขนาด 9.2 เมกะวัตต์ ด้วยทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น ที่มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดย TPCH มีสัดส่วนการถือหุ้นใน SGP ร้อยละ 100.00

วันที่ 17 มีนาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย) แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำหลักทรัพย์ของทีพีซีเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะออกให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงานของทีพีซีและบริษัทย่อยของทีพีซี ตามโครงการเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่กรรมการและ/หรือพนักงาน (ESOP Scheme) เสนอขายหุ้นให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก และผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท เพื่อลด

ผลกระทบที่เกิดกับผู้ถือหุ้นของบริษัท จากการที่สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ในที่พีซีลดลง วันที่ 27 พฤษภาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ TPCB มีมติอนุมัติวาระสำคัญ ดังนี้

1. จัดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อของบริษัทเป็นบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
2. เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10.0 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.0 บาท
3. เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 310.55 ล้านบาท เป็น 401.2 ล้านบาท
4. อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 90.65 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และเพื่อรองรับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นแก่กรรมการและพนักงาน (ESOP) โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ TPOLY ตามสัดส่วน (Pre-emptive Right) จำนวน 50.39 ล้านหุ้น
  - เสนอขายให้แก่ประชาชน จำนวน 39.06 ล้านหุ้น
  - เพื่อรองรับการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นแก่กรรมการและ พนักงาน (ESOP) จำนวน 1.20 ล้านหุ้น

วันที่ 19 มิถุนายน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด แปรสภาพเป็น บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

วันที่ 9 กรกฎาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท พัทลุง กรีน จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) ลง โดยคงเหลือบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท

วันที่ 9 กรกฎาคม คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) ลง โดยคงเหลือบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท

วันที่ 30 ธันวาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ทุนจดทะเบียน 401.2 ล้านบาท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 400 ล้านบาท

**ปี 2558** วันที่ 8 มกราคม 2558 บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมหุ้นที่เสนอขาย 89,450,000 หุ้น แบ่งเป็น

1. หุ้นสามัญเพิ่มทุน 50,390,435 หุ้น เสนอขายผู้ถือหุ้น TPOLY ระหว่างวันที่ 23 - 25 ธันวาคม 2557
2. หุ้นสามัญเพิ่มทุน 39,059,565 หุ้น เสนอขายประชาชน ระหว่างวันที่ 24 - 26 ธันวาคม 2557

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ คณะกรรมการบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้มีมติอนุมัติให้ปิดบริษัท บางสะพานน้อย ไปโอแมส จำกัด

วันที่ 20 เมษายน คณะกรรมการบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้มีมติอนุมัติให้ ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท พัทลุง กรีน เพาเวอร์ จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) ลง โดยคงเหลือบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียน 250,000,000 บาท

วันที่ 3 มิถุนายน บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน โดยเสนอขายราคาหุ้นละ 4 บาท จากเดิมเป็น 693 ล้านบาท



วันที่ 3 มิถุนายน บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน โดยเสนอขายราคาหุ้นละ 4 บาท จากเดิมเป็น 693 ล้านบาท

วันที่ 15 มิถุนายน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โซลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,200,000 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 3.30 บาท/หุ้น

วันที่ 26 มิถุนายน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โซลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กรณีเปลี่ยนจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff 2 บริษัทได้แก่ บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท พุ่งสัง กรีน จำกัด

วันที่ 8 กรกฎาคม บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โซลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กรณีเปลี่ยนจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff ของบริษัท แมว่งศ์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

วันที่ 27 พฤษภาคม ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ของ บริษัทฯ มีมติ ดังนี้

1. อนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (ใบสำคัญแสดงสิทธิ) จำนวนไม่เกิน 125,976,090 หน่วย เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วน (Right Issue) และเกินจากสิทธิ (Excess Rights)

2. อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 188,964,135 บาท โดยการออกหุ้นสามัญ จำนวน 188,964,135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 503,904,358 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่เป็นจำนวน 692,868,493 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 692,868,493 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

3. อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 188,964,135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังนี้

(1) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 62,988,045 หุ้น เพื่อเสนอขายในคราวเดียวกันหรือต่างคราวกันให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ตามรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นในวันที่ 4 มิถุนายน 2558 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท (Record Date) และกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้น เป็นวันที่ 5 มิถุนายน 2558 ในอัตราส่วนการจองซื้อ 8 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ กรณีมีเศษหุ้นให้ปัดทิ้ง ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4 บาท และในระหว่างระยะเวลาการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ผู้ถือหุ้นเดิมอาจแสดงความจำนงจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเกินจากสิทธิ (Excess Rights) ที่ได้รับจัดสรรตามสัดส่วนได้ ในราคาเสนอขายเดียวกัน ทั้งนี้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารหรือบุคคลที่คณะกรรมการบริหารมอบหมายเป็นผู้พิจารณากำหนดวันจองซื้อและระยะเวลาเสนอขาย เงื่อนไข และรายละเอียดอื่นๆ เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิม และมีอำนาจในการพิจารณาจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นไม่ใช้สิทธิจองซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นที่แสดงความจำนงจะซื้อหุ้นเพิ่มทุนเกินจากสิทธิ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายที่จองเกินสิทธิดังกล่าว จนกระทั่งไม่มีหุ้นเหลือจากการจัดสรร ในกรณีที่หุ้นเหลือเพียงพอที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นเกินกว่าสิทธิของตนทุกราย ให้จัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อเกินสิทธิแต่ละรายตามจำนวนหุ้นที่แสดงความจำนงที่จะซื้อเกินสิทธิดังกล่าว

(2) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 125,976,090 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นที่ออกใหม่ (TPOLY-W2) ในกรณีที่หุ้นเหลือเนื่องจากไม่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นที่ออกใหม่ บริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

เพื่อพิจารณาต่อไป

วันที่ 27 พฤษภาคม ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัทฯ ครั้งที่ 6/2558 มีมติอนุมัติ กำหนดวันจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่างวันที่ 18 ถึง 19 และ 22 ถึง 24 มิถุนายน 2558 และกำหนดวันเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“TPOLY-W2”) วันที่ 29 มิถุนายน 2558

วันที่ 29 มิถุนายน บริษัทเรียกชำระแล้ว เปลี่ยนแปลงจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วเดิมจำนวน 503,904,358 บาท เป็นจำนวน 566,892,403 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 566,892,403 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนทั้งสิ้น 692,868,493 บาท รองรับการเพิ่มทุนเพื่อการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558

วันที่ 6 กรกฎาคม เริ่มซื้อขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ (TPOLY)

วันที่ 11 กันยายน บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กรณีเปลี่ยนจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff 2 บริษัทได้แก่ บริษัท พัทลุง กรีน เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด

วันที่ 29 กันยายน ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 10/2558 ของบริษัทฯ อนุมัติให้ขายหุ้นของบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (TPCH) ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 2,500,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.22 ของสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทถืออยู่ใน TPCH หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.62 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TPCH ให้แก่นักลงทุนที่สนใจโดยตรง และ/หรือขายผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในคราวเดียวหรือทยอยขายโดยจะมีจำนวนนักลงทุนรวมแล้วไม่เกิน 50 ราย โดยราคาเสนอขายในแต่ละคราวอาจไม่เท่ากันขึ้นอยู่กับสถานะตลาด และความสนใจของนักลงทุน แต่ราคาเสนอขายในแต่ละคราวจะไม่ต่ำกว่าหุ้นละ 16.71 บาท ซึ่งเป็นราคาที่คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น TPCH ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการในวันนี้ และมีส่วนลดสูงสุดไม่เกิน ร้อยละ 5

วันที่ 1 ตุลาคม บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายหุ้นทั้งจำนวน 2,500,000 หุ้น ให้กับ นักลงทุนรายย่อย (ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน) ในราคาหุ้นละ 16.40 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 41,000,000 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 10/2558 กำหนด ภายหลังการขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะถือหุ้น TPCH คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.61 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TPCH จากเดิมถือหุ้นในสัดส่วน 51.23 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TPCH

วันที่ 6 ตุลาคม บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว จากเดิม 566,892,403 บาท เป็น 566,892,495 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท จากการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 2 (TPOLY-W2) ตามกำหนดการใช้สิทธิเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2558

วันที่ 12 ตุลาคม บริษัท แมว่งส์ เอ็นเนอจี จำกัด (บริษัทย่อยโดยอ้อม) ได้เริ่มต้นจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในระบบการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed in Tariff (FIT)

วันที่ 19 ตุลาคม คณะกรรมการ ครั้งที่ 11/2558 ของบริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทขายหุ้น บางส่วนของบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (TPCH) และ จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2558 ดังนี้

1. ให้บริษัทขายหุ้น TPCH ที่บริษัทถืออยู่อีก จำนวน 37,500,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.47 ของสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทถืออยู่ใน TPCH หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.35 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TPCH ให้แก่นักลงทุนที่สนใจโดยตรง และขายผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในคราวเดียวหรือทยอยขายโดยจะมีจำนวนนักลงทุนรวมแล้วไม่เกิน 50 รายราคาเสนอขายในแต่ละคราวอาจไม่เท่ากันขึ้นอยู่กับสภาพตลาด และความสนใจของนักลงทุน โดยราคาเสนอขายในแต่ละคราวจะเป็นราคาที่คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น TPCH ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการในวันนี้และมีส่วนลดสูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 หรือ คิดเป็นราคาขั้นต่ำเท่ากับหุ้นละ 15.97 บาท ทั้งนี้ ราคาเสนอขายในแต่ละคราวจะไม่ต่ำกว่าหุ้นละ 16.40 บาท หรือราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ TPCH ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาการเงินอิสระ แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า

2. อนุมัติแต่งตั้ง บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นของ TPCH ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

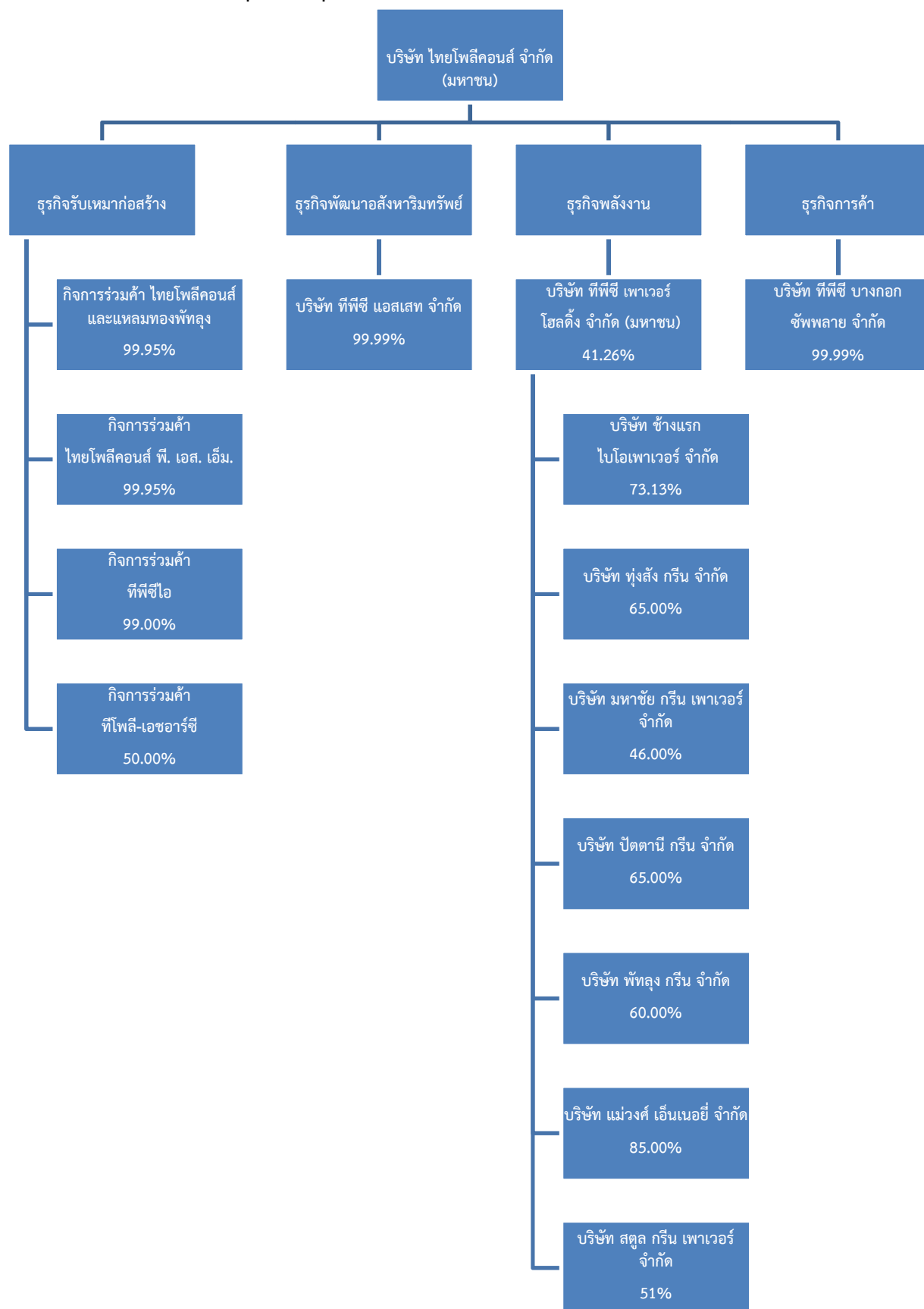
3. กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2558 ในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2558

4. กำหนดให้วันที่ 2 พฤศจิกายน 2558 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2558 (Record Date) และ กำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นเป็น วันที่ 3 พฤศจิกายน 2558

วันที่ 27 พฤศจิกายน ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2558 ของ บริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทขายหุ้นบางส่วนของ บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทถืออยู่จำนวน 37,500,000 หุ้น จากเดิมถือหุ้น ร้อยละ 51.39 เหลือร้อยละ 41.26

วันที่ 30 พฤศจิกายน เสนอขายหุ้น TPCH จำนวน 37,500,000 หุ้น ให้กับนักลงทุนสถาบัน ในราคาหุ้นละ 17.80 บาทโดยทำการซื้อขายผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์บนกระดานรายใหญ่ (Big Lot)

## 1.4 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยที่เป็น (Holding Company) 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง (TPCH) ซึ่ง TPCH ได้ลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง อีก 7 บริษัท โดยปัจจุบัน บริษัทมีมูลค่าการลงทุนรวมใน TPCH ร้อยละ 41.26 (ของมูลค่าหุ้น TPCH ที่จำหน่ายได้ทั้งหมด) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
กลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก	73.13
1. บริษัท ช้างแรก ไปโอเพาเวอร์ จำกัด (CRB)	65.00
2. บริษัท หุ่นสัง กรีน จำกัด (TSG)	46.00
3. บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด (MGP)	65.00
4. บริษัท ปัตตานี กรีน จำกัด (PTG)	60.00
5. บริษัท พัทลุง กรีน เพาเวอร์ จำกัด (PGP)	51.00
6. บริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด (SGP)	85.00

## 1.5 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทได้มีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจอื่นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ่างมีนัยสำคัญ

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.1 โครงสร้างรายได้

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม					
		ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
		มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รับเหมาก่อสร้าง	บริษัท	1,873.48	80.49	1,754.77	79.15	2,202.28	84.81
	กิจการร่วมค้า	-	-	4.24	0.19	-	0.00
อสังหาริมทรัพย์	บริษัทย่อย	103.79	4.46	166.55	7.51	209.92	8.08
พลังงานชีวมวล	บริษัทย่อย	304.90	13.10	258.26	11.65	183.63	7.07
รายได้อื่น	บริษัท	45.38	1.95	33.16	1.50	0.84	0.03
รายได้ทั้งหมด		2,327.54	100	2,216.98	100	2,596.68	100

## 2.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

### 2.2.1 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ดำเนินการรับเหมาก่อสร้างในหลายประเภทงาน อาทิเช่น ประเภทศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน และอาคารสูงเพื่อพักอาศัย และโรงงานอุตสาหกรรม รวมถึงโรงงานผลิตไฟฟ้า โดยการให้บริการรับเหมาก่อสร้างดังกล่าวครอบคลุมถึงงานวิศวกรรมโยธา งานติดตั้งงานระบบวิศวกรรมต่าง ๆ และงานภูมิสถาปัตยกรรม (Landscape)

#### 2.2.1.1 งานก่อสร้างอาคารสูงเพื่อที่พักอาศัยและศูนย์การค้า

ที่ผ่านมา บริษัทได้รับงานก่อสร้างอาคารสูงเพื่อที่พักอาศัยและศูนย์การค้า ที่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ปัจจุบัน ธุรกิจมีการขยายตัวไปสู่พื้นที่ทำเลใหม่ๆ มากขึ้น ทำให้บริษัทมีการขยายเขตงานก่อสร้างออกไปด้วย ซึ่งเจ้าของโครงการก่อสร้างส่วนใหญ่จะเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีชื่อเสียง และเป็นผู้ประกอบการค้าปลีกที่สมัยใหม่ (Modern Trade) รายใหญ่

## โครงการก่อสร้างอาคารสูงเพื่อที่พักอาศัยและศูนย์การค้าของบริษัทที่ดำเนินการในปี 2558

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. SG Center	บจก.เอส.จี.เซ็นเตอร์	202.77	13.81
2. ATARA Hotel Sriracha	บจก.วี.เอ็ม.พี.ซี.	91.34	763.80
3. Rhythm Sathorn 21	บมจ.เอพี (ไทยแลนด์)	133.96	8.90
4. The Room ถนนปิ่น	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	150.61	3.46
5. Marina Bayfront	บจก.อาร์ ซี เค พร็อพเพอร์ตี้	206.05	130.97
รวม		784.73	920.94

### 2.2.1.2 งานก่อสร้างอาคารสำนักงานขนาดใหญ่

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอาคารสำนักงานขนาดใหญ่ มีทั้งภาครัฐบาล และ เอกชน ในปี 2558 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. อาคารที่ทำการศาลปกครองยะลา	สำนักงานศาลยุติธรรม	49.49	336.40
2. อาคารบริวาร ท่าอากาศยานดอนเมือง	กรมช่างโยธาทหารอากาศ	91.18	40.58
3. อาคารสำนักงาน และอาคารจัดแสดง	บจก.เทอร์เซอร์ เอสเตท และ บจก.สยามปาร์ค รีkreioชั่น	318.60	42.84
รวม		459.27	419.82

### 2.2.1.3 งานก่อสร้างอาคารเรียน

ทางบริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจให้สร้างอาคารเรียนที่ทันสมัย จากสถาบันการศึกษาต่างๆ ที่มีชื่อเสียงทั้งภาครัฐบาล และ เอกชน

#### โครงการงานก่อสร้างอาคารเรียนของบริษัทที่ดำเนินการในปี 2558

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. อาคารวิทยาลัย คณะแพทยศาสตร์	ม.บูรพา	34.33	818.74
2. อาคารโรงพยาบาล ระยะที่ 2	ม.นราธิวาสราชนครินทร์	94.80	30.51
3. อาคารศูนย์การศึกษาและบริการวิชาการ	ม.สงขลานครินทร์	221.82	154.42
4. อาคารปฏิบัติการพื้นฐานด้านสาธารณสุข	ม.แม่ฟ้าหลวง	182.42	435.61
รวม		533.38	1,439.28

### 2.2.1.4 งานก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล ทั้งภาครัฐบาล และ ภาคเอกชน โครงการงานก่อสร้างอาคารโรงพยาบาลของบริษัทที่ดำเนินการในปี 2558

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. อาคาร รพ.พัทลุง (ใหม่)	โรงพยาบาลพัทลุง	47.48	-
2. อาคารผู้ป่วยนอกและอำนวยการ รพ. มหาราช นครราชสีมา	โรงพยาบาลมหาราชนครราชสีมา	371.76	-
รวม		419.24	-



### 2.2.1.5 งานก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้า

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้า ประกอบด้วย อาคารโรงงาน อาคารโรงผลิตไฟฟ้า อาคารสำนักงาน ระบบสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น ถนน ระบบไฟฟ้า และระบบน้ำประปา เป็นต้น รวมทั้งสิ่งปลูกสร้างอื่นซึ่งเป็นส่วนประกอบ เช่น โรงจอดรถ เป็นต้น โดยลักษณะงานก่อสร้างแบ่งเป็น 2 ลักษณะ คือ

1. งานก่อสร้างตามแบบ คือ ดำเนินการก่อสร้างตามแบบที่ผู้ว่าจ้างกำหนด
2. งานแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Contract) คือ บริษัทจะให้บริการครบวงจรตั้งแต่การออกแบบโครงสร้าง และการก่อสร้าง ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถเสนอรูปแบบและวิธีการก่อสร้างที่เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า มีต้นทุนต่ำ และ ช่วยลดระยะเวลาในการก่อสร้าง

โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าของบริษัทที่ดำเนินการในปี 2558

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. โรงไฟฟ้าทุ่งสัง	บจก.ทุ่งสัง กรีน	354.03	275.97
2. โรงไฟฟ้ามหาชัย	บจก.มหาชัย กรีน เพาเวอร์	32.75	3.74
3. โรงไฟฟ้าแม่วงศ์	บจก.แม่วงศ์ เอ็นเนอจี	138.24	-
4. โรงไฟฟ้าสตูล	บจก.สตูล กรีน เพาเวอร์	-	648.00
5. โรงไฟฟ้าพัทลุง	บจก.พัทลุง กรีน เพาเวอร์	-	648.00
รวม		525.02	1,575.71

### 2.2.1.6 งานก่อสร้างต่อเติมความยาวทางวิ่ง ขยายเขตทางวิ่ง ทางอากาศยาน

งานก่อสร้างต่อเติมความยาวทางวิ่ง ขยายเขตทางวิ่ง ท่าอากาศยาน เป็นโครงการต่อเนื่องมาและ ได้จบโครงการลงแล้วใน ปี 2558

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	เจ้าของโครงการ	รับรู้รายได้ปี 2558	มูลค่างานคงเหลือ
1. งานขยายเขตทางวิ่งท่าอากาศยานสุราษฎร์ธานี	กรมการบินพลเรือน	5.84	-
รวม		5.84	-

### 2.2.2 ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

บริษัทดำเนินธุรกิจบ้านจัดสรร ขายบ้านพร้อมที่ดิน โดย บริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด (บริษัทย่อย) เป็นผู้พัฒนาโครงการและเป็นเจ้าของโครงการบ้านจัดสรรต่างๆ

โครงการปัจจุบัน ที่ดำเนินการอยู่ ชื่อโครงการ กรีนนิช (Greenwich Town Home) รามอินทรา ตั้งอยู่เลขที่ 988 ถนนรามอินทรา ระหว่างกิโลเมตรที่ 12-13 ติดห้างแม็คโคร รามอินทรา เนื้อที่โครงการ 16 ไร่-3งาน-83 ตร.วา มูลค่าโครงการ 740 ล้านบาท ลักษณะโครงการเป็นโมเดิร์นทาวน์โฮม 3 ชั้น พื้นที่ใช้สอย 193 ตารางเมตร จำนวน 174 หลัง ปัจจุบัน ด้านการพัฒนาระบบสาธารณูปโภคโครงการ ได้แล้วเสร็จเกือบ 100% ส่วนงานก่อสร้างบ้าน แล้วเสร็จโดยรวมกว่า 84% ส่วนด้านการขาย มีความคืบหน้าไปแล้ว 80% ซึ่งตามแผนงานคาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ภายในปี 2559

โครงการใหม่ ที่จะดำเนินการ ชื่อโครงการ กรีนนิช ไพม์ (Greenwich Prime) หทัยราษฎร์ มูลค่าโครงการ 350 ล้านบาท ขนาดโครงการ 20 ไร่ เป็นแบบบ้านเดี่ยว 2 ชั้น รวม 94 ยูนิต มีความคืบหน้าในการ

ชำระค่าที่ดินไปแล้ว 80% ซึ่งตามแผนจะเริ่มขึ้นโครงการได้ภายในกลางปี 2559 และ จะเริ่มขายบ้านได้ภายในปลายปี 2559 ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่อง

### 2.2.3 ธุรกิจพลังงานชีวมวล

บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากชีวมวล เพื่อจำหน่ายให้แก่ภาครัฐ ตามนโยบายการสนับสนุนการผลิตและใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน โดยได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในรูปแบบของเงินค่าอุดหนุนส่วนเพิ่มจากราคาไฟฟ้า(Adder) การรับซื้อไฟฟ้าในระบบ Feed in Tariff (FIT) และสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นต้น ทั้งนี้ รายละเอียดที่สำคัญของโรงไฟฟ้าที่ได้รับใบอนุญาตดำเนินการที่สำคัญ 6 โครงการใน 6 บริษัทย่อย (ไม่รวม BBRP เนื่องจากอยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อหยุดการดำเนินการธุรกิจ) สรุปดังนี้

ตารางสรุปรายชื่อโรงไฟฟ้าที่กำลังดำเนินการและความคืบหน้าแต่ละโครงการ

บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นของ TPC (ร้อยละ)	ที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้า	ประเภทเชื้อเพลิงชีวมวล	กำลังการผลิตรวม/กำลังการผลิตเสนอขาย (เมกะวัตต์)**	สถานะของโครงการ ณ 1 มีนาคม 2559
เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว					
1. บจก. ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ (CRB)	73.12	อ.ทุ่งสัง จ.นครศรีธรรมราช	จากต้นยางพารา และ ปาล์มน้ำมัน	9.9/9.2 ADDER	COD เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556
2. บจก. แมวรงค์ เอ็นเนอจี (MWE)	85.0	อ.แมวรงค์ จ.นครสวรรค์	แกลบ และ จากไม้เบญจพรรณ	9.0/8.0 FIT	COD เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2558
อยู่ระหว่างการก่อสร้าง					
3. บจก. มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด (MGP)	46.0*	อ.เมือง จ.สมุทรสาคร	จากมะพร้าว	9.5/8.0 FIT	ก่อสร้างแล้วเสร็จ คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 1 ปี 2559
4. บจก. ทุ่งสังกรีน (TSG)	65.0	อ. ทุ่งใหญ่ จ.นครศรีธรรมราช	จากต้นยางพารา และ ปาล์มน้ำมัน	9.5/9.2 FIT	อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ปี 2559 มีความคืบหน้าไปแล้ว 67%
5. บจก. พัทลุง กรีน เพาเวอร์ (PGP)	60.0	อ.ป่าบอน จ.พัทลุง	จากต้นยางพารา และ ปาล์มน้ำมัน	9.9/9.2 FIT	อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 3 ปี 2559 มีความคืบหน้าไปแล้ว 10%
6. บจก. สตูล กรีน เพาเวอร์ (SGP)	51.0	อ.ควนกาหลง จ.สตูล	จากต้นยางพารา และ ปาล์มน้ำมัน	9.9/9.2 FIT	อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 4 ปี 2559 โดยอยู่ระหว่างการปรับพื้นที่

\* เป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

\*\* กำลังการผลิตรวมที่เกินกว่ากำลังผลิตเสนอขาย โรงไฟฟ้าสามารถผลิตเพื่อใช้เองภายในโรงไฟฟ้าได้

สถานะของใบอนุญาตและสัญญาที่สำคัญของของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

บริษัท	เอกสารแจ้งผลการพิจารณาซื้อไฟฟ้าจาก กฟผ.	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (PPA)	ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง.4)	บัตรส่งเสริมจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)
1. บจก.ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ (CRB)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว
2. บจก. แมวรงค์ เอ็นเนอจี (MWE)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว
3. บจก. มหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว
4. บจก. ทุ่งสังกรีน (TSG)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว
5. บจก. พัทลุง กรีน เพาเวอร์ (PGP)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว
6. บจก. สตูล กรีน เพาเวอร์ (SGP)	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว	ได้รับแล้ว

โครงการโรงไฟฟ้าในปัจจุบัน รวม 6 แห่ง ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน โดยมีรายละเอียดในภาพรวม ดังนี้

- สิทธิประโยชน์จากภาษีเงินได้นิติบุคคล

- 1) ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวลเป็นเวลา 8 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการดังกล่าว

- 2) ได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติ โดยมีกำหนดระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่พ้นกำหนดการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

- สิทธิประโยชน์อื่นๆ

- 1) ผู้ถือหุ้นของโครงการยังได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับจากโครงการไปรวมคำนวณภาษีเงินได้ตลอดระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น

- 2) ได้รับยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักร ตามที่คณะกรรมการพิจารณาอนุมัติ

- 3) ได้รับอนุญาตให้หักค่าขนส่ง ค่าไฟฟ้า และค่าประปา สองเท่าของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ

- 4) ได้รับอนุญาตให้หักเงินลงทุนในการติดตั้งหรือก่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกร้อยละ 25 ของเงินลงทุนนอกเหนือไปจากการหักค่าเสื่อมราคาปกติ

**2.2.4 ธุรกิจการค้า** ดำเนินการประกอบกิจการซื้อ ขาย นำเข้า ส่งออก สินค้าทุกประเภททั้งในและนอกประเทศ โดยบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจการค้าคือ บริษัท ทีพีซี บางกอก ชัพพลาย จำกัด โดยตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา บริษัทได้ดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ รวมถึงการจัดหาแหล่งซื้อสินค้า แบ่งได้ตามกลุ่มลูกค้า ดังนี้

**2.2.4.1 กลุ่มสินค้าสำหรับงานก่อสร้าง**

ตามที่ บริษัทมีการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ เพื่อใช้ในงานก่อสร้างเป็นจำนวนมากในแต่ละปี จากผู้ขายทั้งในและต่างประเทศอยู่แล้วนั้น บริษัทจึงมีแนวคิดที่จะนำเข้าวัสดุอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างจากต่างประเทศ ที่มีคุณภาพดีในราคาที่แข่งขันได้ เพื่อทำตลาดทั้งภายในประเทศ และประเทศพื้นที่ใกล้เคียงด้วย

**2.2.4.2 กลุ่มสินค้าสำหรับโรงงานไฟฟ้าชีวมวล**

ในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก (Biomass Power Plant) ซึ่งเป็นธุรกิจในเครือของบริษัท มีการใช้วัตถุดิบที่เป็นเชื้อเพลิงชีวมวลสำหรับการผลิตไฟฟ้าในปริมาณมาก เพื่อความมั่นคงในด้านวัตถุดิบ และช่วยลดต้นทุนในระยะยาวได้ บริษัทจึงมีแนวคิดที่จะเป็นผู้ค้าเชื้อเพลิงชีวมวล ให้แก่โรงงานไฟฟ้าบริษัทย่อยในเครือ และโรงไฟฟ้าอื่นๆด้วย

**2.2.4.3 กลุ่มสินค้าอื่นๆ**

บริษัทมีแผนในการดำเนินกิจการ ที่เป็นธุรกิจการค้าอื่นร่วมด้วย ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษาและวางแผนโครงการ ที่จะดำเนินการในปี 2559

## 2.3 ภาวะการตลาดและแข่งขัน

### 2.3.1 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

สำหรับปี 2558 สถานการณ์ทางการเมืองที่เริ่มมีความชัดเจน มาจากช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ซึ่งมีการกำหนดทิศทางและนโยบายในการลงทุนที่ชัดเจนขึ้น รัฐบาลมีนโยบายเร่งรัดการเบิกจ่ายและการใช้จ่ายนอกงบประมาณเพิ่มขึ้นที่สำคัญ ได้แก่ โครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ โครงการบริหารจัดการน้ำ และโครงการพัฒนาระบบขนส่ง ทำให้เกิดความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจมากขึ้น ทำให้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี

2559 ในส่วนของการลงทุนภาคเอกชนจึงมีแนวโน้มฟื้นตัวจากปีก่อน และ จากแรงสนับสนุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เริ่มมีการลงทุนทั้งในส่วนของภาครัฐ และ เอกชน ส่งผลให้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างต่างๆ ได้รับปัจจัยบวก อย่างไรก็ตามจากปัจจัยดังกล่าวได้ส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทจึงได้กำหนดกลยุทธ์การแข่งขัน โดยการบริหารจัดการที่ยังคงรักษามาตรฐานงานก่อสร้าง โดยมีการควบคุมการก่อสร้างที่เข้มงวดมากขึ้น มุ่งเน้นการส่งมอบงานที่มีคุณภาพ ตรงตามกำหนดเวลา และ ลดต้นทุนค่าใช้จ่าย ดังนี้

#### 2.3.1.1 คุณภาพของงานรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทมีประสบการณ์ด้านรับเหมาก่อสร้างมานานกว่า 27 ปี มีบุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญในการก่อสร้าง มีความเข้าใจในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นอย่างดี ทำให้มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยบริษัทมุ่งเน้นการก่อสร้างให้ตรงตามข้อกำหนด มีคุณภาพงานที่ดี รวมทั้งมีความปลอดภัยสูง ซึ่งจะเห็นได้จากผลงานที่ผ่านมา ในปี 2558 งานก่อสร้างของบริษัทมีคุณภาพได้มาตรฐาน มีการควบคุมงานที่เข้มงวดขึ้นให้ทันตามกำหนดเวลา ซึ่งสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าได้ ทำให้ได้รับความไว้วางใจและว่าจ้างให้บริษัทรับเหมาก่อสร้างในโครงการใหม่ และโครงการต่อเนื่องไปในส่วนขยาย อีกทั้งยังได้รับการแนะนำไปสู่ลูกค้ารายใหม่ๆ เพิ่มขึ้นอีกด้วย

#### 2.3.1.2 คุณภาพของบุคลากร และความสามารถของทีมงาน

ด้านการก่อสร้างบริษัทมีทีมงานวิศวกรที่มีความรู้ ความสามารถ และ มีประสบการณ์การทำงานมายาวนาน ทีมบริหารมีความสามารถในการบริหารจัดการโครงการก่อสร้าง ทำให้ในปี 2558 สามารถควบคุมโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จได้ตามกำหนด และมีการควบคุมต้นทุนที่ต่ำลง ทำให้มีผลประกอบการที่ดีขึ้นได้ และ ในส่วนของพนักงานรายวันซึ่งเป็นทีมก่อสร้างนั้น บริษัทได้กำหนดเป็นมาตรฐานโครงการ ในเรื่องของการฝึกอบรมพนักงานใหม่ และมีข้อกำหนดในการพัฒนาฝีมือแรงงานอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง บริษัทได้ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยสูงสุดในการทำงาน โดยมีทีมงานรับผิดชอบด้านความปลอดภัย ที่จะมีทั้งการอบรมเพื่อให้ความรู้ ความเข้าใจเรื่องความปลอดภัย ตลอดจนตรวจสอบการทำงานและเตรียมแผนงานป้องกันและแก้ไขข้อผิดพลาดในการทำงานที่อาจเกิดขึ้นได้ ซึ่งจะทำให้มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นน้อยที่สุด และช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้ดียิ่งขึ้น จึงช่วยลดต้นทุนที่จะเกิดขึ้นจากอุบัติเหตุได้ ทั้งนี้ ในส่วนของการจ้างผู้รับเหมาช่วง บริษัทจะคัดเลือกผู้รับเหมาที่มีผลงานที่ดี มีคุณภาพ ส่งมอบงานได้ตรงเวลา และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในการก่อสร้าง

#### 2.3.1.3 การบริหารจัดการองค์กร ตามมาตรฐาน ISO 9001 : 2008

บริษัทมีระบบการบริหารจัดการองค์กรตามมาตรฐานสากล ที่ใช้ในการบริหารงาน โดยบริษัทผ่านการรับรองตามมาตรฐาน 9001:2008 จากสถาบัน BUREAU VERITAS Certification ในด้านระบบการจัดการด้านคุณภาพ สำหรับงานก่อสร้างและงานวิศวกรรม ตั้งแต่วันที่ 6 ตุลาคม 2552 ซึ่งการนำระบบดังกล่าวมาใช้ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการทรัพยากรในด้านต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีการพัฒนาระบบมาอย่างต่อเนื่อง

#### 2.3.1.4 การบริหารจัดการทรัพยากรที่มีประสิทธิภาพ

ด้านการจัดซื้อจัดจ้าง บริษัทมีระบบที่มีประสิทธิภาพ และมีความโปร่งใส โดยมีการเปรียบเทียบราคาจำหน่ายอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้าง และราคาค่าก่อสร้างของผู้รับเหมาช่วง เพื่อควบคุมต้นทุนการก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทมีการบริหารจัดการอุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้าง โดยการใช้ประโยชน์จากอุปกรณ์ และวัสดุก่อสร้างอย่างคุ้มค่า โดยมีคลังเก็บสินค้าที่ใช้ในการเก็บอุปกรณ์และวัสดุก่อสร้างส่วนเกิน เพื่อรักษาคุณภาพให้สามารถนำไปใช้ในโครงการอื่นๆ ได้ต่อไป จากการบริหารจัดการต้นทุนดังกล่าว ช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในตลาดได้

### 2.3.1.5 การคัดเลือกโครงการและผู้ว่าจ้างโครงการ

บริษัทให้ความสำคัญในการคัดเลือกโครงการที่จะเข้าร่วมประมูล โดยคำนึงถึงศักยภาพของผู้ว่าจ้าง ความน่าเชื่อถือ และฐานะทางการเงินของผู้ว่าจ้าง รวมทั้งอัตรากำไรที่บริษัทคาดว่าจะได้รับจากโครงการนั้น ซึ่งการเลือกกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมที่บริษัทจะเข้าร่วมประมูล จะช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องความสำเร็จของโครงการ ทั้งนี้ บริษัทได้นำแผนการจัดการทางการเงิน ในการจัดสรรเงินทุนเข้ามาใช้ร่วมด้วยในการดำเนินกิจการ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องของเงินทุนหมุนเวียนได้มาก

### 2.3.1.6 การจำแนกประเภทลูกค้าในธุรกิจก่อสร้าง

บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างในประเทศ โดยแบ่งลูกค้าของบริษัทออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

**กลุ่มที่ 1** ภาคเอกชน ได้แก่ บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม และผู้ประกอบการค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ซึ่งลูกค้าของบริษัทเหล่านี้เป็นลูกค้าที่มีชื่อเสียง และมีฐานะทางการเงินที่ดี ทั้งนี้ ผลงานในปี 2558 บริษัทได้ดำเนินการกิจการที่มีคุณภาพ และส่งมอบงานได้ทันกำหนด ผลงานจึงเป็นที่ยอมรับ บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเดิมและยังได้รับโครงการเพิ่มเติมอีกเรื่อยมา

**กลุ่มที่ 2** ภาครัฐ ได้แก่ หน่วยงานราชการ และมหาวิทยาลัยรัฐบาล กลุ่มลูกค้าภาครัฐเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงน้อยมาก ทางด้านการชำระเงิน โดยในการเข้าร่วมประมูลงานของภาครัฐนั้นจะมีการกำหนดคุณสมบัติของผู้เข้าร่วมประมูลตามข้อกำหนดของแต่ละหน่วยงานราชการเอาไว้ ได้แก่ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว มูลค่างานก่อสร้างที่ผ่านมากับหน่วยงานราชการ เครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานและอื่นๆตามเงื่อนไขของทางราชการ

### 2.3.1.7 ช่องทางการจัดหาและการจัดจำหน่าย

ฝ่ายพัฒนาสัญญาและประมาณราคาของบริษัททำหน้าที่ติดต่อประสานงานกับลูกค้าโดยตรง เมื่อบริษัทได้รับเอกสารเชิญเข้าร่วมประมูลงาน หรือบริษัทมีความสนใจเข้าร่วมประมูลงาน ฝ่ายพัฒนาสัญญาและประมาณราคาของบริษัทจะทำหน้าที่ติดต่อประสานงานขอเอกสารต่าง ๆ เช่น แบบก่อสร้าง และข้อกำหนดการก่อสร้างต่างๆ เป็นต้น และทำการประเมินปริมาณงานและมูลค่าการก่อสร้าง เพื่อยื่นเอกสารประมูลงานต่อไป

## 2.3.2 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ภาคอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจากผลของมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 4 ปี 2558 โดยงานก่อสร้างของภาคเอกชนยังถูกขับเคลื่อนจากกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยทั้งแนวราบและอาคารชุด รวมถึงตลาด สำนักงานในพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลเป็นหลัก โดยเฉพาะตามแนวรถไฟฟ้า ในขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในพื้นที่ต่างจังหวัดยังชะงักจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ทั้งนี้มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์มีส่วนช่วยเร่งการตัดสินใจของผู้ซื้อให้เร็วขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีความต้องการและมีกำลังซื้อในระดับหนึ่งอยู่แล้ว

สำหรับแนวโน้มของภาคอสังหาริมทรัพย์ ปี 2559 ในไตรมาสที่ 1 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากการเร่งตัดสินใจซื้อและเร่งโอนที่อยู่อาศัยก่อนหมดมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ในเดือนเมษายน 2559 ประกอบกับอยู่ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำซึ่งมีส่วนช่วยผ่อนคลายภาระการกู้ยืมลงได้ระดับหนึ่ง โดยกล่าวได้ว่าตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยขณะนี้กำลังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุล ในการลงทุนในช่วงต้นปียังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง ผู้ประกอบการยังให้น้ำหนักในการทำตลาดระยะยาวที่อยู่อาศัยรอขาย ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อจำนวนที่อยู่อาศัยรอขายในตลาด และหากภาวะตลาดกลับมาทยอยดีขึ้น การลงทุนโครงการใหม่ น่าจะทยอยปรับตัวดีขึ้นตามมา

### สถานการณ์การดำเนินการ

สำหรับสถานการณ์ตลาดทาวเวอร์เฮาส์ ในปี 2558 มีจำนวนยูนิตจองทั้งหมด 71 ยูนิต มียอดคงเหลือจากการยกเลิกการจอง 46 ยูนิต คิดเป็นร้อยละ 64.8 เปรียบเทียบกับปี 2557 พบว่าจำนวนยูนิตที่มีการยกเลิกเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากหนี้สินภาคครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลกระทบต่อวงเงินสินเชื่อสำหรับที่อยู่อาศัย ประกอบกับสถาบันการเงินยังคงมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อให้แก่รายย่อย ซึ่งเป็นปัญหาหลักที่กระทบต่อยอดโอนบ้าน

เมื่อพิจารณาจำนวนยูนิตที่จองและจำนวนยูนิตที่เหลือขายจากการยกเลิก เปรียบเทียบช่วงครึ่งปีแรกกับครึ่งปีหลังของปี 2558 พบว่าจำนวนการยกเลิกการจอง ช่วงครึ่งปีหลัง น้อยกว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2558 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2558 ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อทิศทางเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น จากการนโยบายต่างๆของภาครัฐบาลที่มีความชัดเจนขึ้น และมีมาตรการต่างๆที่ออกมาช่วยส่งเสริมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ตารางแสดงจำนวนยูนิตที่มียอดจอง และจำนวนยูนิตที่เหลือจากการยกเลิกการจอง

รายการ	ปี 2557			ปี 2558		
	ครึ่งแรก	ครึ่งหลัง	รวม	ครึ่งแรก	ครึ่งหลัง	รวม
จำนวนยูนิตที่จอง	31	37	68	33	38	71
จำนวนยูนิตที่เหลือขายจากการยกเลิกการจอง	12	18	30	24	22	46
จำนวนยูนิตที่โอน	19	22	41	9	16	25
ร้อยละของยูนิตที่เหลือ	38.7	48.6	44.1	72.7	57.9	64.8

หมายเหตุ : ยกเลิก หมายถึง เปลี่ยนใจ หรือ ไม่ได้รับการอนุมัติจากสถาบันการเงิน

### 2.3.3 ธุรกิจพลังงานชีวมวล

#### 2.3.3.1 กลยุทธ์การแข่งขัน

จากการประกอบธุรกิจ ของบริษัทย่อยทั้ง 7 แห่ง ที่ดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้ว 2 แห่ง และที่อยู่ระหว่างเตรียมการและก่อสร้างอีก 4 แห่ง อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตอีก 1 แห่ง ซึ่งเป็นการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว โดย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะรับซื้อไฟฟ้าในจำนวนหน่วยทั้งหมดที่ผลิตได้ และไม่เกินปริมาณรับซื้อไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำไว้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในเงื่อนไขราคาซื้อขายที่เป็นราคาตลาดและเป็นอัตราเดียวกันกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จ่ายให้ผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่นที่ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในลักษณะเดียวกัน ซึ่งระบบการรับซื้อไฟฟ้ามีด้วยกันทั้งสิ้น 2 ระบบ คือ

- 1) การรับซื้อไฟฟ้าในระบบ Adder จะได้รับเงินค่าอุดหนุนส่วนเพิ่มอีกทุก 1 หน่วยการซื้อขายไฟฟ้าที่ 0.30 บาทต่อหน่วย (Adder) เป็นระยะเวลา 7 ปี
- 2) การรับซื้อไฟฟ้าในระบบ Feed in Tariff (FiT) ตามราคารับซื้อที่การไฟฟ้าได้ประกาศไว้ และจะได้รับเงินค่าอุดหนุนส่วนเพิ่ม (FiT premium) อีกทุก 1 หน่วยการซื้อขายไฟฟ้าที่ 0.30 บาทต่อหน่วย เป็นเวลา 8 ปี

ดังนั้น การจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้จะไม่มีการแข่งขันโดยตรงระหว่างผู้ผลิตไฟฟ้าด้วยกันเพื่อแย่งชิงลูกค้าหรือแข่งขันด้านราคาซื้อขายไฟฟ้ากันแต่อย่างใด

การได้มาซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“PPA”) ประเภทพลังงานไฟฟ้าชีวมวล ปัจจุบัน การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคประกาศรับซื้อไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล โดยใช้เกณฑ์ราคาเป็นเกณฑ์ตัดสิน โดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานจะกำหนดโควตารับซื้อไฟฟ้าในแต่ละพื้นที่และกำหนดกรอบเวลาการรับซื้อไฟฟ้าโดยใช้เกณฑ์ราคาในประกาศการรับซื้อไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลในแต่ละครั้ง



จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกของประเทศไทย ที่ให้มีถึง ร้อยละ 25 ภายใน 10 ปี (พ.ศ.2555-2564) นั้น เมื่อเทียบกับกำลังผลิตโรงไฟฟ้าชีวมวลในปัจจุบัน บริษัทยังคงมีโอกาสในการขยายทางธุรกิจได้อีก อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากชีวมวลนั้น มีความจำเป็นต้องเสาะหาเชื้อเพลิงในปริมาณและราคาที่เหมาะสม เพื่อให้มีรายได้และกำไรสูงสุด แต่จากการที่บริษัทและบริษัทย่อย ไม่มีแหล่งเชื้อเพลิงเป็นของตนเอง ทำให้ต้องมีการจัดซื้อมา จึงอาจเกิดภาวะการแข่งขันกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายอื่น ในการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิงได้ บริษัทจึงได้กำหนดกลยุทธ์ที่สำคัญ เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน และเพื่อไปสู่การเป็นผู้นำในการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากชีวมวลในระดับภูมิภาคนี้ ซึ่งได้ดำเนินการทางกลยุทธ์ไปแล้ว และจะเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญต่อไปในอนาคต ดังนี้

**2.3.3.1.1 การมีพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิง** ตั้งแต่ขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการบริษัทจะกำหนดหลักการการพัฒนาโรงไฟฟ้าในพื้นที่ ต้องที่มีแหล่งเชื้อเพลิงหลักและเชื้อเพลิงทางเลือกเพียงพอในการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งปี ตลอดอายุโครงการ โดยมีการศึกษาข้อมูล และ สำรวจแหล่งเชื้อเพลิง รอบรัศมีที่จะขนส่งมายังโครงการให้มีความเหมาะสม คำนวณการลงทุน

ในระยะแรก จะใช้กลยุทธ์ในการจัดจ้างผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า ("Operator") ซึ่งมีขอบเขตบริการครอบคลุมการจัดหาเชื้อเพลิงให้เพียงพอสำหรับการดำเนินการโรงไฟฟ้า มีความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิง และสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามที่สัญญาที่กำหนด ซึ่งได้แก่ โครงการ CRB TSG และ MWE สำหรับโครงการ CRB และ MWE จะใช้กลยุทธ์ที่ให้ผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าเข้าร่วมลงทุนในโครงการในระยะถัดมา ซึ่งกลยุทธ์ให้เจ้าของเชื้อเพลิงเข้าร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าโดยตรงได้แก่ โครงการ MGP PGP SGP และ PTG โดยในอนาคต บริษัทอาจจะใช้กลยุทธ์ในการให้บริษัทย่อยเข้าไปร่วมลงทุนกับเจ้าของเชื้อเพลิงอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัท ยังมุ่งเน้นที่จะสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของกิจการเชื้อเพลิง ในหลายๆ แหล่ง เพื่อสร้างความมั่นคงในการจัดหาเชื้อเพลิงให้กับโรงไฟฟ้าได้อย่างเพียงพอในระยะยาว

**2.3.3.1.2 การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจ** โดยมี EnBW ซึ่งถือเป็นหนึ่งในพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญ ซึ่ง EnBW มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีความชำนาญในธุรกิจพลังงานในระดับสากล โดยเป็นหนึ่งในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลังงานที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเยอรมันและในทวีปยุโรป EnBW ได้ถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ในการทำโครงการไฟฟ้าให้กับบริษัทเป็นอย่างดี ในปี 2556 EnBW มีกำลังผลิตทั้งหมดในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 1,059 MW และ มีกำลังผลิตในโรงไฟฟ้าจากพลังงานเชื้อเพลิงหลักและพลังงานนิวเคลียร์ทั้งหมด 12,653 MW ทั้งนี้ EnBW ได้เข้าร่วมลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่ง ได้แก่ CRB MGP และ TSG ในสัดส่วนการถือหุ้นในปัจจุบันที่ ร้อยละ 10.0 46.0 และ 35.0 ตามลำดับ โดย EnBW ได้จัดตั้ง บจก. คาร์บอนปีดับเบิลยู (ไทยแลนด์) ในประเทศไทย และถือหุ้น 99.99% เพื่อดำเนินธุรกิจและ ลงทุนในโรงงานโครงการโรงไฟฟ้า

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีพันธมิตรที่สำคัญอีก 1 บริษัท คือ VSPP ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน CRB ในสัดส่วนร้อยละ 16.88 และเป็นผู้ดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้า CRB และ TSG ภายใต้สัญญาจ้างเดินเครื่องจักร โดย VSPP มีประสบการณ์ในการบริหารและการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล มีความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า และ VSPP มีความสามารถในการจัดหาเชื้อเพลิงบริเวณโดยรอบได้อย่างเพียงพอและต่อเนื่อง

**2.3.3.1.3 การเลือกสรรเทคโนโลยีที่น่าเชื่อถือเป็นที่ยอมรับ** เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ทุกส่วนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ กฟภ. สถาบันการเงินผู้ให้เงินกู้ยืม และชุมชนรอบโครงการ ว่าโครงการโรงไฟฟ้ามีศักยภาพในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพและมีรายได้ที่ต่อเนื่องที่จะชำระเงินกู้ยืมได้ตามกำหนด โดยกระบวนการผลิตเป็นที่ยอมรับและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ไม่สร้างปัญหาต่อชุมชน ซึ่งจะส่งผลให้การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคตของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับจากผู้มีส่วนได้เสียกับโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ เหล่านี้ ซึ่งจะสนับสนุนความสำเร็จให้กับโครงการในอนาคตได้เป็นอย่างดี

### 2.3.3.1.4 มีทีมผู้บริหารที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญทางด้านวิศวกรรมและประสบการณ์ในการทำโครงการโรงไฟฟ้าซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาและบริหารโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 2.3.3.2 ภาพรวมและแนวโน้มของอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

ประเทศไทยมีการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการพัฒนาพลังงานทดแทนที่มีเป้าหมายให้มีการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นในทุกภาคส่วนของสังคม ซึ่งนอกจากเป็นการลดการใช้พลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิลแล้ว ยังเป็นการลดการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศอีกด้วย เนื่องจากการพัฒนาพลังงานทดแทนในปัจจุบันจะใช้พลังงานที่ผลิตภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยแสงอาทิตย์ ลม พลังน้ำขนาดเล็ก ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ ชยะ และ เชื้อเพลิงชีวภาพ (เอทานอลและไบโอดีเซล)

จากข้อมูลของกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน ในปี 2558 กำลังผลิตติดตั้งไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน มีปริมาณรวม 4,887 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 9 โดยพบว่า มีกำลังการผลิตติดตั้งไฟฟ้าจากชีวมวลมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 55 รองลงมาได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ ก๊าซชีวภาพ ลม พลังน้ำขนาดเล็ก ชยะ คิดเป็นร้อยละ 27,7,5,4,3 ตามลำดับ

(หน่วย : MW)

พลังงานทดแทน	เป้าหมาย	2555	2556	2557	2558
	2564				
แสงอาทิตย์	3,000	376.72	823.46	1,298.51	1,313.65
พลังงานลม	1,800	111.73	222.71	224.47	225.37
พลังน้ำขนาดเล็ก	324	101.75	108.80	142.01	172.06
ชีวมวล	4,800	1,959.95	2,320.78	2,451.82	2,676.50
ก๊าซชีวภาพ	3,600	193.40	265.23	311.50	365.10
ขยะชุมชน	400	42.72	47.48	65.72	134.72
พลังงานรูปแบบใหม่	3	-	-	-	-
รวม	13,927	2,786	3,788	4,494	4,887

จากความต้องการกระแสไฟฟ้า ซึ่งพลังงานเป็นปัจจัยสำคัญขั้นพื้นฐานการดำรงชีพของมนุษย์ อีกทั้งยังเป็นปัจจัยหลักในภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม การเพิ่มขึ้นของประชากรอย่างรวดเร็วและการเติบโตทางเศรษฐกิจส่งผลให้อัตราการใช้พลังงานของโลกเพิ่มขึ้นตามไปด้วย จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้แหล่งพลังงานฟอสซิลซึ่งเป็นแหล่งพลังงานเชิงพาณิชย์ที่ใช้แล้วหมดไป เช่น ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน น้ำมัน มีปริมาณลดลงเรื่อยๆ

เหตุสำคัญของการพัฒนาพลังงานทดแทนนั้น จากที่ประเทศไทยมิได้มีแหล่งพลังงานเชิงพาณิชย์ภายในประเทศมากพอต่อความต้องการ ทำให้ต้องพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศเป็นหลัก โดยการใช้พลังงานเชิงพาณิชย์ขั้นสุดท้าย เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ตามภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น จากการใช้น้ำมันสำเร็จรูป ไฟฟ้า ถ่านหินนำเข้า และก๊าซธรรมชาติ อีกส่วนหนึ่งมาจากปัญหาภาวะโลกร้อนเนื่องจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นปัญหาที่ทั่วโลกกำลังให้ความสนใจและเร่งหามาตรการเพื่อควบคุม โดยมาตรการกีดกันทางการค้าก็เป็นมาตรการหนึ่งที่มีแนวโน้มจะนำใช้อย่างแพร่หลายในอนาคต และถึงแม้ว่าประเทศไทยยังไม่ถูกบังคับใช้ตามมาตรการดังกล่าวในปัจจุบัน แต่ก็ควรต้องดำเนินการพัฒนาและส่งเสริมพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นหนึ่งในแนวทางลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมทั้งเป็นจุดเริ่มต้นให้ประเทศไทยเริ่มก้าวสู่เส้นทางของการเป็นสังคมคาร์บอนต่ำ (Low Carbon Society)

### 2.3.4 ธุรกิจการค้า

เพื่อให้สินค้าของบริษัทแข่งขันกับตลาดได้ บริษัทจะเน้นไปที่การคัดสรรสินค้าที่มีคุณภาพ ในราคาที่ถูกลงกว่าท้องตลาด โดยสั่งซื้อกับทางโรงงานผู้ผลิตโดยตรงทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งโรงงานผู้ผลิตต้องมีมาตรฐานการผลิตที่ดี และมีความน่าเชื่อถือสูง ตลอดจนทำการวิเคราะห์ถึงจุดอ่อนจุดแข็งของคู่แข่งอยู่ตลอดเวลา เพื่อที่จะพัฒนารูปแบบของสินค้าให้ทันตามตลาดอยู่เสมอ

## 2.4 การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

### 2.4.1 ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

#### 2.4.1.1 ขั้นตอนการดำเนินงาน และการบริการ มีดังนี้

#### 1. การจัดการคัดเลือกโครงการก่อสร้างเพื่อเข้าร่วมประมูล

บริษัทมีการคัดเลือกโครงการก่อสร้างที่จะเข้าประมูล โดยจะคำนึงถึงปัจจัยทางด้านต่างๆ เพื่อให้ผลประโยชน์เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ได้แก่ ผลตอบแทนที่จะได้รับ ความน่าเชื่อถือและความสามารถในการชำระเงินเจ้าของโครงการ ประเภทและขนาดโครงการ ระยะเวลาการดำเนินงาน ปริมาณงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัท แหล่งเงินทุน และความพร้อมของบุคลากร

#### 2. การจัดการเอกสารในการเสนอราคา

เมื่อผ่านการคัดเลือกโครงการจากคณะผู้บริหาร ฝ่ายพัฒนาสัญญาของบริษัทจะทำหน้าที่ดำเนินการขอรับเอกสารสำหรับการเสนอราคา ซึ่งจะประกอบไปด้วย เอกสารแบบก่อสร้าง และข้อกำหนดต่างๆ ของโครงการ ให้เป็นไปตามมาตรฐาน และเป็นที่ยอมรับในการเสนองาน

#### 3. การประเมินราคาก่อสร้าง

การประเมินราคาก่อสร้างเป็นขั้นตอนที่สำคัญซึ่งจะมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท ซึ่งหากบริษัททำการประเมินราคาสูงเกินไปจะทำให้บริษัทไม่ได้รับงานก่อสร้าง และหากบริษัททำการประเมินราคาต่ำเกินไปอาจทำให้บริษัทได้งานก่อสร้างแต่อาจได้กำไรต่ำ หรือประสบปัญหาขาดทุน ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการประเมินราคาก่อสร้าง โดยบริษัทจะสำรวจสถานที่ก่อสร้างเพื่อสรุปรูปแบบและวิธีการก่อสร้างที่เหมาะสม โดยจะมีการตรวจสอบราคาวัสดุก่อสร้าง เครื่องมือ ค่าแรง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ รวมทั้งมีการวิเคราะห์ราคาประมูลที่สามารถแข่งขันได้ หลังจากนั้นฝ่ายพัฒนาสัญญาจะจัดทำเอกสารประกวดราคา และแผนการดำเนินงาน แล้วจัดส่งให้คณะผู้บริหารตรวจสอบและพิจารณาอนุมัติเพื่อนำเสนอลูกค้าต่อไป

#### 4. การดำเนินการก่อสร้าง

ภายหลังจากบริษัทได้รับงานก่อสร้างจากลูกค้า ฝ่ายพัฒนาสัญญาจัดการประชุมร่วมกับผู้อำนวยการโครงการ (Project Director) และผู้จัดการโครงการ (Project Manager) เพื่อส่งมอบสัญญาก่อสร้าง และเอกสารประกวดราคาพร้อมแผนงานก่อสร้างขั้นต้นให้ผู้จัดการโครงการ ซึ่งเป็นผู้รับผิดชอบการบริหารจัดการโครงการร่วมกับผู้อำนวยการโครงการ (Project Director) ซึ่งจะร่วมกันจัดทำแผนการก่อสร้าง (Action Plan) รวมทั้งแผนการรับ-จ่ายเงินโครงการ และจัดทำแบบ Shop Drawing ทุกขั้นตอนเพื่อนำเสนอผู้ว่าจ้างอนุมัติแบบและรายการวัสดุก่อสร้าง และบริษัทจะจัดสรรเครื่องมือและอุปกรณ์ก่อสร้าง รวมทั้งพนักงานรายวันตามความเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทจะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับงานบางประเภท ได้แก่ งานเสาเข็ม งานติดตั้งระบบไฟฟ้าและระบบประปา งานโครงหลังคาเหล็ก และงานอลูมิเนียม ซึ่งบริษัทจะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงที่อยู่ในรายชื่อผู้รับเหมาช่วงที่ได้รับการอนุมัติจากคณะผู้บริหาร ซึ่งจะพิจารณาว่าจ้างจากปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาว่าจ้าง ระยะเวลาการทำงาน ผลงานในอดีต ความรับผิดชอบในการทำงาน และความมั่นคงทางการเงิน

## 5. การติดตามผลงาน

ผู้จัดการโครงการจะทำหน้าที่ตรวจสอบความถูกต้องของการก่อสร้าง และจัดส่งรูปภาพเพื่อแจ้งความคืบหน้าในการก่อสร้างให้กับผู้อำนวยการโครงการทุกวัน รวมทั้งจัดส่งรายงานความคืบหน้าในการก่อสร้างประจำเดือนโดยเปรียบเทียบความคืบหน้าของการก่อสร้างกับแผนการก่อสร้าง และเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงกับค่าใช้จ่ายที่ประเมินไว้ ซึ่งหากการก่อสร้างมีความล่าช้ากว่าแผนงาน หรือโครงการใดมีค่าใช้จ่ายจริงมากกว่าค่าใช้จ่ายที่ประเมินไว้ หรือในกรณีที่ ผู้ว่าจ้างแก้ไขเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้าง ผู้จัดการโครงการจะประชุมร่วมกับผู้อำนวยการโครงการเพื่อวางแผนแก้ไข และกำหนดแผนงานใหม่ ทั้งนี้ ผู้อำนวยการโครงการจะเข้าตรวจสอบสถานที่ก่อสร้างเป็นประจำรายสัปดาห์และจะทำการสรุปโครงการทั้งหมดอย่างเข้มงวด รายเดือนกับผู้บริหารระดับสูง

## 6. การส่งงวดงาน

ตามแผนการก่อสร้างส่วนใหญ่จะกำหนดงวดงานเป็นรายเดือนเป็นไปตามแผนการก่อสร้าง เมื่อการก่อสร้างได้ผลงานสำเร็จตามงวดงานจะมีที่ปรึกษาผู้ควบคุมงานก่อสร้างตรวจสอบและอนุมัติ แล้วจะนำเสนอผู้ว่าจ้างเพื่อขอเบิกงวดงานตามสัญญา

## 7. การส่งมอบงาน

เมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ จะมีการแจ้งไปยังผู้ว่าจ้างเพื่อให้เข้ามาตรวจรับงาน ซึ่งหากมีข้อบกพร่องบริษัทจะดำเนินการแก้ไขงาน เมื่อบริษัทได้แก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ จนเป็นที่พอใจของผู้ว่าจ้าง ผู้ว่าจ้างจะรับมอบงานก่อสร้าง ทั้งนี้ โดยทั่วไปมีระยะเวลารับประกันผลงาน 1 ปี

### 2.4.1.2 การจัดหาวัตถุดิบ อุปกรณ์ และ แรงงาน ที่ใช้ในการก่อสร้าง

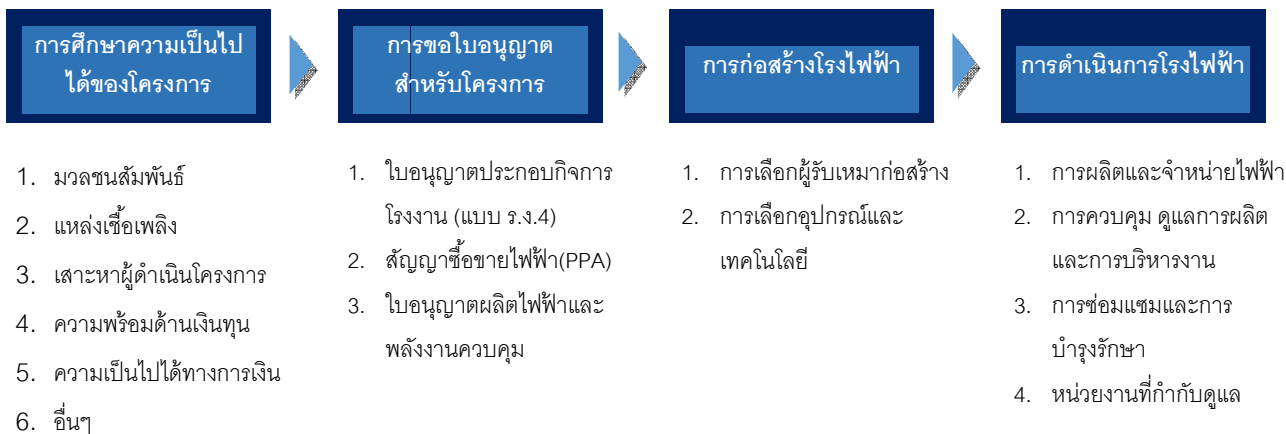
วัตถุดิบหลักในการก่อสร้าง และ อุปกรณ์หลักในการก่อสร้าง ฝ่ายจัดซื้อที่สำนักงานใหญ่เป็นผู้จัดซื้อวัตถุดิบและอุปกรณ์ต่างๆ จากผู้ผลิตโดยตรงหรือผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ ภายในประเทศเป็นหลัก และ ไม่มีนโยบายการจัดซื้อวัตถุดิบหรืออุปกรณ์จากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายรายใดรายหนึ่งมากเกินไปเพื่อลดความเสี่ยง ซึ่งฝ่ายจัดซื้อของบริษัทจะพิจารณาจาก ราคา คุณภาพ ระยะเวลาในการจัดส่ง และกำหนดการชำระเงิน นอกจากนี้ ในบางครั้งบริษัทจะทำสัญญาสั่งซื้อเหล็กเส้นล่วงหน้าประมาณ 1 ถึง 3 เดือน และสั่งซื้อปูนซีเมนต์ล่วงหน้าทั้งโครงการ เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งการสั่งซื้อดังกล่าวบริษัทจะสั่งซื้อกับผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายที่มีความน่าเชื่อถือ และมีฐานะทางการเงินดีเท่านั้น ด้านการจัดหาแรงงานรายวัน บริษัทจะจัดหาแรงงานชาวไทยและแรงงานต่างด้าวที่ถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งบริษัทมีการจัดอบรมเพื่อพัฒนาฝีมือแรงงานอย่างสม่ำเสมอ สำหรับแรงงานที่ก่อสร้างโครงการในจังหวัดชายแดนภาคใต้บริษัทจะจัดหาแรงงานจากส่วนกลางในอัตราพิเศษ เพื่อจูงใจในการทำงาน และป้องกันปัญหาผู้ก่อการร้ายแฝงตัว

### 2.4.2 ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

โครงการที่พัฒนาจะใช้ระบบการก่อสร้าง งานโครงสร้าง เป็นระบบสำเร็จรูป (Prefabrication) ขึ้นส่วนโครงสร้างเป็นคอนกรีตเสริมเหล็ก หล่อสำเร็จมาจากโรงงาน ขนส่งและมาติดตั้งที่โครงการ งานประกอบติดตั้งผนังและแผ่นพื้น 3 ชั้น ต้องใช้ความชำนาญของช่าง ในการติดตั้งสูง ผสมผสานกับระบบโครงสร้างพื้นคานเสาและผนังก่อฉาบด้วยอีกส่วนหนึ่ง ซึ่งโครงสร้างบ้าน มีคุณภาพและสามารถทำงานตกแต่งสถาปัตยกรรม ได้อย่างเหมาะสม สวยงามสอดคล้องกับแบบรูป ตามที่ออกแบบไว้ ซึ่งทุกขั้นตอนต้องผ่านการตรวจสอบคุณภาพอย่างถี่ถ้วนและถูกต้องตามหลักเกณฑ์ ข้อกำหนด เพื่อการส่งมอบบ้านที่มีคุณภาพ ได้มาตรฐานและเป็นที่ยอมรับ ทั้งนี้บริษัท ยังคงเป้าหมายการดำเนินธุรกิจ ด้วยความมุ่งมั่นที่จะสร้างสินค้าที่มีคุณภาพ และบริการให้เกิดความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า

### 2.4.3 ธุรกิจพลังงานชีวมวล

ธุรกิจหลักของบริษัทเป็นการลงทุนในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า บริษัทจะเข้าไปมีส่วนร่วมตั้งแต่เริ่มต้นในขั้นตอนของการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อนที่จะตัดสินใจพัฒนาและลงทุนในโครงการ ซึ่งจะอยู่ในรูปแบบของการจัดตั้งบริษัทแห่งใหม่มารองรับโครงการใหม่ ซึ่งบริษัทสามารถลงทุนได้ในสัดส่วนร้อยละ 100 หรือจะสรรหาพันธมิตรเพื่อชักชวนเข้ามาร่วมลงทุนสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัท ทั้งนี้ สามารถแสดงขั้นตอนการศึกษาและพัฒนาโครงการจนกระทั่งสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในภาพรวม ตามแผนภาพ ดังนี้



นอกจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าเองตามขั้นตอนข้างต้นแล้ว หากมีโครงการโรงไฟฟ้าที่กำลังพัฒนาหรือดำเนินการไปแล้ว บริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าไปร่วมลงทุนโดยการซื้อหุ้นหรือซื้อสินทรัพย์โดยบริษัทฯ ก็จะเข้าลงทุนภายใต้นโยบายการลงทุนและหลักเกณฑ์การลงทุน ที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้ โดยการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่งพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลต่อการทำโครงการก่อนที่จะตัดสินใจพัฒนาและลงทุนในแต่ละโครงการ ดังนี้

#### 2.4.3.1 มวลชนสัมพันธ์

การเข้าไปพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในแต่ละพื้นที่ต้องคำนึงถึงชุมชนรอบโรงไฟฟ้า เนื่องจากโรงไฟฟ้าชีวมวลจะต้องอยู่ร่วมกับชุมชนรอบข้างโรงไฟฟ้า บริษัทจึงมีนโยบายที่จะพัฒนาโรงไฟฟ้าชีวมวลให้เป็น "โรงไฟฟ้าชุมชน" ด้วยการมีความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า จึงให้ความสำคัญกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้า โดยกำหนดนโยบายทำโครงการโรงไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องกับชุมชนตามหลักการดังนี้

- ด้านสิ่งแวดล้อมและมลภาวะ มีนโยบายที่ให้โรงไฟฟ้าติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันมลภาวะทั้งทางด้านเสียง อากาศ และแหล่งน้ำ มิให้ส่งผลกระทบต่อชุมชนรอบข้างและได้มาตรฐานตามที่ทางราชการกำหนด
- ด้านเศรษฐกิจ ได้ให้ความสำคัญในการจ้างงานบุคลากรในพื้นที่รอบโรงไฟฟ้า และซื้อเชื้อเพลิงจากผู้ประกอบการ และ/หรือ เกษตรกร บริเวณโดยรอบโรงไฟฟ้าก่อน เพื่อเป็นการส่งเสริมการจ้างงาน เพิ่มรายได้ และส่งเสริมเศรษฐกิจชุมชน
- ด้านสังคม บริษัทจะย่อมจะมีการสมทบเงินทุน 1 สตางค์/หน่วยไฟฟ้า ที่จำหน่ายเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้าตามที่กฎหมายกำหนดภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบกิจการพลังงาน พ.ศ. 2550 เพื่อนำเงินดังกล่าวไปพัฒนาชุมชนในด้านต่างๆ

บริษัทยังได้จัดเตรียมงบประมาณสำหรับค่ามวลชนสัมพันธ์อีกด้วย ได้แก่ การจัดให้มีกิจกรรมเพื่อให้ความรู้กับมวลชนเกี่ยวกับโรงไฟฟ้าชีวมวล กิจกรรมการมีส่วนร่วมของคนในพื้นที่โดยรอบโรงไฟฟ้า กิจกรรมพามวลชนไปเยี่ยมชมโรงไฟฟ้าCRB เป็นต้น ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 2 – 3 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งจะได้รับอนุมัติโดยคณะ



กรรมการบริหาร และ/หรือ คณะกรรมการบริษัท (ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับมูลค่าโครงการ โดยโครงการที่มีมูลค่าเกิน 800 ล้านบาท ต้องได้รับการอนุมัติจากมติของกรรมการบริษัท)

#### 2.4.3.2 แหล่งเชื้อเพลิง

บริษัทมีการศึกษาข้อมูลปริมาณเชื้อเพลิงในพื้นที่ที่จะเข้าไปพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล โดยจะทำการสำรวจเชื้อเพลิงในระยะของการขนส่งมายังโรงไฟฟ้าได้ ให้มีปริมาณเพียงพอสำหรับการดำเนินการ โดยในพื้นที่ดังกล่าวต้องมีองค์ประกอบของเชื้อเพลิงหลักและเชื้อเพลิงรอง เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องความผันผวนของราคาของเชื้อเพลิงแต่ละชนิด ทั้งนี้อาจเป็นการจ้างนักวิชาการหรือผู้เชี่ยวชาญ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก ทำการศึกษาเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

เนื่องจากความเพียงพอของเชื้อเพลิงถือเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการทำโรงไฟฟ้าชีวมวล บริษัทจึงให้ความสำคัญในการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิง และกำหนดกลยุทธ์ที่จะให้เจ้าของเชื้อเพลิงเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการโรงไฟฟ้า และ/หรือ ทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงระยะยาวกับเจ้าของเชื้อเพลิง หรือ ผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าที่มีความสามารถในการจัดหาเชื้อเพลิงในพื้นที่ ตลอดจนสร้างและรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของเชื้อเพลิงอื่นๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการจัดหาเชื้อเพลิงให้กับโรงไฟฟ้าที่บริษัทจะเข้าไปพัฒนาได้อย่างเพียงพอและต่อเนื่องตลอดอายุของโครงการ นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายในการจัดหาพื้นที่กลางแจ้งในบริเวณโรงไฟฟ้าเพื่อที่จะสามารถเก็บเชื้อเพลิงในปริมาณมาก รวมถึงสร้างโกดังเก็บเชื้อเพลิงเพื่อจัดเก็บและควบคุมความชื้นของเชื้อเพลิงอีกด้วย โดยรายละเอียดของการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิงของแต่ละบริษัทย่อย 6 แห่งสรุปได้ดังนี้

- แหล่งเชื้อเพลิงของ CRB TSG PGP และ SGP จะใช้ตอไม้ ราก ปีกไม้ และเศษไม้จากต้นยางพาราเป็นเชื้อเพลิงในการเผาไหม้เป็นหลัก นอกจากนั้นโรงไฟฟ้าของ CRB TSG PGP และ SGP ยังสามารถใช้ทะลายปาล์ม และทางปาล์มเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกได้ โดย VSPP จะทำหน้าที่จัดหาเชื้อเพลิงทั้งหมดตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาเพื่อให้โรงไฟฟ้าของ CRB และ TSG สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกฟผ. ซึ่ง VSPP มีการบริหารจัดการโดยมีการทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับผู้ประกอบการ 1 ราย และซื้อจากผู้ประกอบการรายอื่นรอบๆ โครงการอีกจำนวนหลายรายในส่วนโรงไฟฟ้าของ PGP และ SGPอยู่ในระหว่างการศึกษาว่าจะทำสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาหรือเดินเครื่องและบำรุงรักษาโดยบริษัทเอง

- แหล่งเชื้อเพลิงของ MGP จะใช้เปลือกกะลา และทางมะพร้าว เป็นเชื้อเพลิงหลักในการเผาไหม้ ทั้งนี้ ยังรองรับการใช้เศษไม้และชี้เลื่อยจากโรงงานอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้อีกด้วย ได้แก่ โรงเลื่อยไม้ โรงงานเฟอร์นิเจอร์ โรงงานไม้ปาร์เก้ และชีวมวลจากสวนผลไม้ส่งออกชนิดอื่นๆ เช่น มะม่วง ชมพู ลิ้นจี่ ส้มโอ ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงทางเลือก โดย MGP ได้ทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงปริมาณ 95,500 ตัน/ปี กับ บริษัท โคโค่ บริหารจัดการเชื้อเพลิงชีวมวล จำกัด ("Coco FMC") ทำหน้าที่ในการจัดหาเชื้อเพลิงให้แก่โรงไฟฟ้าของ MGP

- แหล่งเชื้อเพลิงของ MWE จะใช้เชื้อเพลิงหลัก ได้แก่ แกลบ และไม้เบญจพรรณ โดยจะใช้ไม้ยางพารา และไม้ยูคาลิปตัสเป็นหลัก ซึ่งจะใช้ร่วมกันในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันในกระบวนการเผาไหม้ นอกจากนี้ โรงไฟฟ้า MWE ยังสามารถใช้ต้นและเหง้าของมันสำปะหลังเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกได้อีกด้วย โดยบริษัท กรีน เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด ("GPP") จะทำหน้าที่จัดหาเชื้อเพลิงให้ได้ตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษา ทั้งนี้ GPP ได้ทำบันทึกข้อตกลงที่จะซื้อแกลบไว้กับโรงสีข้าวอีกหลายแห่งเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับ MWE ว่าจะสามารถจัดหาเชื้อเพลิงได้อย่างเพียงพอ

#### 2.4.3.3 ผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า

จากการที่ TPOLY เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าที่ภาคใต้ ได้เห็นโอกาสทางธุรกิจ ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จึงได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าเอง ซึ่งในช่วงแรกบริษัทไม่มีประสบการณ์การบริหารจัดการโรงไฟฟ้า และยังไม่มีการพัฒนาบุคลากรเพื่อรองรับธุรกิจได้อย่างเต็มที่ จึงอาศัยการจ้างผู้ดำเนินการ



โครงการ (“Operator”) จากภายนอก แม้ภายหลังจะมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทแล้ว ก็ยังคงดำเนินการจ้างเช่นเดิม โดยจะคัดเลือกผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าที่มีประสบการณ์ในการควบคุมการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวลเป็นหลัก โดยจะเริ่มหาผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าตั้งแต่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา เพื่อให้บุคลากรของผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าเข้าใจรายละเอียดของเครื่องจักรในโรงไฟฟ้า ซึ่งส่งผลให้การดำเนินการโรงไฟฟ้าทำได้มีประสิทธิภาพ โดยปัจจุบัน บริษัทย่อย ที่ดำเนินการและเริ่มเข้าสู่การพัฒนาโครงการ มีดังนี้

บริษัทย่อย	ผู้ให้บริการดำเนินการโรงไฟฟ้า (Operator)	ขอบเขตดำเนินการ	ระยะเวลาดำเนินการ
CRB	VSP	จัดหาเชื้อเพลิง รวมทั้งเคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า และจัดหาบุคลากรในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บำรุงรักษาเครื่องจักร รวมทั้งประสานงานกับหน่วยงานราชการ และดูแลด้านมลพิษสัมพันธ์	5 ปี นับจาก 1 กรกฎาคม 2557
MWE	GPP	จัดหาเชื้อเพลิง รวมทั้งเคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า และจัดหาบุคลากรในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บำรุงรักษาเครื่องจักร รวมทั้งประสานงานกับหน่วยงานราชการ และดูแลด้านมลพิษสัมพันธ์	1 ปี นับจาก 1 กุมภาพันธ์ 2559
MGP	ดำเนินการเอง	ดำเนินการเองทั้งหมด ปัจจุบัน มีการจัดจ้างวิศวกรแล้ว 15 อัตรา (รวมผู้จัดการโรงไฟฟ้า) จากแผนจ้างบุคลากร ทั้งหมด 48 อัตรา	N/A
TSG	VSP	จัดหาเชื้อเพลิง รวมทั้งเคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า และจัดหาบุคลากรในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า บำรุงรักษาเครื่องจักร รวมทั้งประสานงานกับหน่วยงานราชการ และดูแลด้านมลพิษสัมพันธ์	3 ปี นับจาก วันที่เริ่มดำเนินการผลิตเพื่อจำหน่าย
PGP	อยู่ระหว่างการศึกษา	N/A	N/A
SGP	อยู่ระหว่างการศึกษา	N/A	N/A

ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้กำหนดรูปแบบการดำเนินการโรงไฟฟ้ารูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง โดยจะพิจารณาความเหมาะสมของแต่ละโครงการว่าจะเลือกดำเนินโครงการเองหรือจะจัดจ้างผู้ดำเนินการโครงการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของ MGP ซึ่งเป็นโครงการแรกที่จะดำเนินโครงการเอง ในปี 2558 จะสามารถนำมาใช้ประเมินเปรียบเทียบกับแนวทางว่าจ้างได้อย่างชัดเจนยิ่งขึ้น และใช้ในการกำหนดแนวทางการดำเนินงานของ PGP และ SGP ต่อไป

2.4.3.4 ความพร้อมด้านเงินทุน สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังผลิตติดตั้งประมาณ 10 เมกะวัตต์ จะมีมูลค่าลงทุนประมาณ 750 ล้านบาท โดยแหล่งที่มาของเงินทุนจะเป็น 2 ประเภท ได้แก่ เงินกู้ยืม และส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทได้รับการสนับสนุนเงินกู้จากธนาคาร 6 โครงการคือ CRB MWE MGP TSG PGP และ SGP โดยมีเงื่อนไขสัดส่วนเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2.5 เท่า นั่นคือในแต่ละบริษัทย่อยจะมีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 250 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 500 ล้านบาท ซึ่งจากฐานะทางการเงินของบริษัทในปัจจุบันมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการชำระหนี้ส่วนที่เหลือนตามสัดส่วนการถือหุ้นสำหรับ TSG PGP และ SGP ได้ภายในปี 2559 ทั้งนี้ ในขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้ บริษัทจะดำเนินการเจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อให้ได้เงื่อนไขที่เหมาะสม

#### 2.4.3.5 ด้านอื่นๆ

การมีน้ำอย่างเพียงพอ เนื่องจากกระบวนการผลิตไฟฟ้าชีวมวลจะใช้น้ำทั้งในระบบกังหันไอน้ำ และระบบหล่อเย็น บริษัทจึงมีนโยบายให้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทย่อยจัดหาแหล่งเก็บน้ำในบริเวณที่ดินของโรงไฟฟ้าเพื่อกักเก็บน้ำสำรองให้เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าประมาณ 5 - 8 เดือน นอกจากนี้ ยังทำการ

ตรวจสอบแนวสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่ผ่านบริเวณใกล้เคียงที่ตั้งโรงไฟฟ้าและสถานีไฟฟ้าว่าสามารถรับซื้อไฟฟ้าได้ในจำนวนที่เหมาะสมสอดคล้องกับแผนการลงทุนในแต่ละโครงการโรงไฟฟ้า

การจัดหาที่ดิน เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สำคัญสำหรับการพัฒนาโรงไฟฟ้าชีวมวล บริษัทมีนโยบายในการซื้อที่ดินเป็นของตนเอง โดยจะตรวจสอบราคาที่ดินจากการสืบราคาที่ดินข้างเคียง และสอบถามราคาประเมินที่ดินจากหน่วยงานราชการ ซึ่งบริษัทได้กำหนดหลักเกณฑ์และคุณสมบัติสำคัญของที่ดินที่จะซื้อ ได้แก่ มีระบบสายส่ง และระยะห่างจากสถานีไฟฟ้า การเชื่อมต่อของโรงไฟฟ้ากับสถานีไฟฟ้า เขตควบคุมอาคารกับกรมผังเมือง แหล่งน้ำมีเพียงพอ และคมนาคมสะดวก เป็นต้น

#### 2.4.4 ธุรกิจการค้า

มีขั้นตอนการดำเนินงานจัดหาผลิตภัณฑ์ หรือบริการ ได้แก่

1. คัดเลือกสินค้าที่จะนำมาขาย
2. สืบค้นแหล่งซื้อสินค้า
3. ขอตัวอย่าง และทดสอบผลิตภัณฑ์ต่อรองราคาและเงื่อนไขการชำระเงิน

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

#### 3.1 ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทดำเนินกิจการรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 27 ปี โดยรับเหมาก่อสร้างหลากหลายประเภท รับงานก่อสร้างทั้งงานราชการและภาคเอกชน ลักษณะการรับงานมีทั้งที่เป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และที่เป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) โดยการประมูล หรือการประกวดราคา ได้แก่ อาคารสูงเพื่อพักอาศัย อาคารคลังสินค้า โรงงานอุตสาหกรรม สำนักงานขนาดใหญ่ ศูนย์การค้า สถานศึกษา โรงพยาบาล โรงผลิตกระแสไฟฟ้าชีวมวล ครอบคลุมถึงงานตกแต่งอาคารทั้งภายในและภายนอก

บริษัทได้ให้ความสำคัญด้านการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอกที่มีส่งผลกระทบต่อกิจการ จึงจัดให้มีระบบบริหารจัดการความเสี่ยง และมีระบบการติดตามและควบคุมภายในมาใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยปัจจัยความเสี่ยงที่มี มีดังนี้

**3.1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ** ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และความผันผวนของรายได้ บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก ซึ่งความสามารถในการเติบโตของธุรกิจโดยรวมขึ้นอยู่กับนโยบายและทิศทางเศรษฐกิจของภาครัฐ เป็นตัวผลักดันให้เกิดการลงทุนของภาคเอกชน ตลอดจนแผนการพัฒนาประเทศ ได้แก่ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่ง แผนการพัฒนาแหล่งน้ำ และ การส่งเสริมด้านธุรกิจสิ่งทอสิ่งหัตถ์ ซึ่งการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และ ระดับการใช้จ่ายของรัฐบาลอาจจะเปลี่ยนแปลงไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ หรือ อาจมีวิกฤตการณ์ทางการเงิน แม้กระทั่งการไร้เสถียรภาพทางการเมืองเกิดขึ้นอีกได้ ในอนาคตปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบต่อเศรษฐกิจของประเทศ ได้แก่

- การขาดเสถียรภาพทางการเมือง การก่อการร้ายหรือความขัดแย้งทางทหารในประเทศต่างๆ
- สถานการณ์ความไม่สงบทางภาคใต้ของประเทศที่ยังดำเนินต่อไปหรือเพิ่มความรุนแรงขึ้น
- ภัยธรรมชาติ และภัยพิบัติต่างๆ
- ภาวะเงินเฟ้อในระยะยาว หรือการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในภูมิภาค
- การเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับภาษีอากร



- การขาดแคลนสินเชื่อหรือแหล่งเงินทุนในรูปแบบอื่นซึ่งส่งผลให้เกิดการลดลงในส่วนที่เกี่ยวข้องกับความต้องการด้านสินค้าและบริการของผู้ประกอบการในภูมิภาค
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและราคาน้ำมัน
- ระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกยังมีความเสี่ยงที่จะผันผวนได้มาก

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น จึงได้มุ่งเน้นให้บริษัทมีศักยภาพที่จะชนะการแข่งขันการประมูลงานก่อสร้างได้อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทจะเสนอราคาค่าก่อสร้างที่สอดคล้องกับปริมาณงาน และบริษัทจะส่งมอบงานที่มีคุณภาพ และตรงต่อเวลา รวมทั้งบริษัทมีการรับประกันผลงานการก่อสร้าง ซึ่งโดยปกติจะมีระยะเวลารับประกัน 1 ปี นับจากงานก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ทำให้ลูกค้าของบริษัทหลายรายมีความไว้วางใจบริษัทและจะพิจารณาเลือกบริษัทให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างเป็นลำดับต้น ๆ ในโครงการอื่นต่อไป รวมทั้งแนะนำลูกค้ารายอื่นให้บริษัทด้วย อย่างไรก็ตามบริษัทพยายามลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจก่อสร้างอย่างเดียว โดยการกระจายการดำเนินงานไปยังธุรกิจอื่นในอนาคต ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจการค้า และ ธุรกิจอื่นๆ ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนในการดำเนินธุรกิจ

**3.1.2 ความเสี่ยงจากภัยการก่อการร้ายในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้** บริษัทมีโครงการก่อสร้างที่ดำเนินการอยู่ในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ปัจจุบันมี 2 โครงการ ได้แก่ จ.ยะลา และ จ.นราธิวาส ซึ่งได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่ผลกระทบที่มีอาจประสบปัญหาทางานก่อสร้างโครงการล่าช้า ทำให้การส่งมอบงานไม่เป็นไปตามกำหนดสัญญา ซึ่งอาจเกิดจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานในการก่อสร้าง อันเกิดจากสถานการณ์ความไม่สงบเรียบร้อยในพื้นที่ได้

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทไม่มีนโยบายรับงานรับเหมาก่อสร้างในพื้นที่เป้าหมายของผู้ก่อการร้าย ที่ผ่านมาโครงการที่ดำเนินการก่อสร้างจึงไม่เคยถูกก่อการร้าย อย่างไรก็ตาม เพื่อความปลอดภัยของแรงงาน พนักงาน และสถานที่ก่อสร้าง บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการรักษาความปลอดภัยเพิ่มขึ้นจากปกติ และยังได้ประสานงานกับหน่วยงานราชการในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้เพื่อติดตามสถานการณ์ต่าง ๆ อย่างใกล้ชิด รวมถึงบริษัทได้ขุดคูน้ำไว้โดยรอบสถานที่ก่อสร้าง ซึ่งมีความกว้างเกินความสามารถในการกระโดด และมีการล้อมรั้วลวดหนามรอบสถานที่ก่อสร้าง รวมทั้งบริษัทจะเปิดไฟส่องสว่างในเวลากลางคืน ส่วนการจ้างแรงงานในจังหวัดชายแดนภาคใต้นั้นบริษัทจะไม่ใช้แรงงานในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้ เพื่อป้องกันปัญหาผู้ก่อการร้ายแฝงตัว โดยบริษัทจะจัดจ้างแรงงานจากส่วนกลางในอัตราพิเศษ ซึ่งสูงกว่าอัตราจ้างปกติ ประมาณร้อยละ 50 ทั้งนี้ นับแต่ปี 2548 บริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวลจังหวัดยะลา จนถึงปัจจุบัน บริษัทยังไม่ประสบปัญหาการก่อการร้ายในสถานที่ก่อสร้างและไม่ประสบปัญหาขาดแคลนแรงงานแต่อย่างใด

**3.1.3 ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น** ปัจจุบันภาคอุตสาหกรรมก่อสร้างมีการแข่งขันที่สูงขึ้น การได้รับงานโครงการใหม่ๆ มักกำหนดเกณฑ์การประมูลแข่งขันเป็นหลัก โดยหลักจากที่ผ่านคุณสมบัติในการเป็นผู้ประมูลแล้ว เจ้าของโครงการจะพิจารณาราคาประมูล บริษัทอาจเผชิญกับการแข่งขันในโครงการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทก่อสร้างทั้งในประเทศและต่างประเทศ จากการเปิดเสรีการค้าอาเซียนอาจจะส่งผลกระทบต่อการแข่งขันทางธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสและผลตอบแทนผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม ก็ยังเป็นโอกาสในการหาพันธมิตรใหม่ๆ ที่มีศักยภาพในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน เทคโนโลยีใหม่ๆ ได้อีกด้วย

**3.1.4 ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจ ที่ต้องอาศัยเงินลงทุน และระยะเวลาในการพัฒนาโครงการ** การพัฒนาธุรกิจที่ต้องรับผิดชอบในการศึกษาและพัฒนาโครงการ ทั้งด้านธุรกิจพลังงาน และโครงการด้านธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และ การค้า วัสดุประสงค์เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจก่อสร้างเพียงอย่างเดียว โดยก้าวเข้าสู่ตลาดใหม่และลูกค้ารายใหม่ ด้วยการสร้างรายได้ในระยะยาวที่ยั่งยืน แต่ในการลงทุนในธุรกิจในช่วงการพัฒนาโครงการในระยะแรกนั้น ก็ยังมีความไม่แน่นอนจาก

ปัจจัยเรื่องของเงินลงทุนเป็นสิ่งจำเป็นและอาจจะต้องใช้ระยะเวลานานก่อนที่จะได้ผลตอบแทนตามเป้าหมาย ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้

**3.1.5 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างและความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัสดุก่อสร้าง**จากภาวะการแข่งขันการทำราคาประมูลที่มีความเข้มข้น เพื่อให้มีผลกำไรขั้นต้นที่ดี ในการบริหารงานโครงการก่อสร้างขึ้นอยู่กับการประมาณการต้นทุนโครงการและการควบคุมต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงให้อยู่ในงบประมาณที่กำหนดไว้ โดยปัจจัยการประมาณการต้นทุนขึ้นอยู่กับราคาวัสดุก่อสร้าง ค่าขนส่ง และ ต้นทุนแรงงาน ซึ่งมีความผันผวนไปตามสถานการณ์ของระดับอุปสงค์และอุปทาน จากภาวะทางเศรษฐกิจ ซึ่งบริษัทได้มีการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว ดังนี้

- สัญญาก่อสร้างที่มีการกำหนดตามสูตรการปรับราคา (Escalation Factor, K) ไว้ จะมีการปรับราคาค่างานก่อสร้างตามค่า K ดังกล่าว ซึ่งจะอยู่ในรูปของค่าการคำนวณที่แปรผันตามต้นทุนการผลิตที่เปลี่ยนแปลงไป แม้ไม่ครอบคลุมราคาต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด แต่จะรองรับการเพิ่มขึ้นในส่วน of ราคาวัตถุดิบและแรงงานที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ทำให้มีผลกระทบต่อต้นทุนก่อสร้างลดลง
- กรณีสัญญาก่อสร้างที่กำหนดจำนวนเงินคงที่ โดยไม่ได้ระบุหรือไม่ได้กำหนดค่า K ส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มธุรกิจภาคเอกชน ทางบริษัทได้มีการประมาณการเพื่อราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้างในมูลค่ารวมของโครงการไว้แล้ว

วัตถุดิบที่บริษัทใช้ในโครงการก่อสร้างคิดเป็นต้นทุนรวมของบริษัท ที่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ซึ่งราคาและ จำนวนขึ้นอยู่กับภาวะตลาดในประเทศและตลาดโลก ดังนั้นวัตถุดิบโดยเฉพาะปูนซีเมนต์ และเหล็กอาจขาดแคลนในช่วงภาวะเศรษฐกิจที่มีการเติบโตสูง ทำให้บริษัทอาจหาปริมาณวัตถุดิบที่ต้องการในราคาที่เหมาะสมในทางการค้าได้ยาก วัตถุดิบที่ใช้ในการก่อสร้างหลัก คือ เหล็ก และคอนกรีต ซึ่งบริษัทได้สั่งซื้อเหล็ก และคอนกรีต จากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ในประเทศโดยตรง สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้นความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนก่อสร้าง และผลประกอบการของบริษัท เนื่องจากบริษัทรับเหมาก่อสร้างจะกำหนดราคาก่อสร้างจากการคำนวณปริมาณงานล่วงหน้า หากราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างก่อสร้างและบริษัทยังไม่ได้จัดซื้อวัสดุก่อสร้าง จะทำให้บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนค่าก่อสร้างให้เป็นไปตามที่คำนวณไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และ สถานะการเงินได้

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทสั่งซื้อเหล็กเส้นกับโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้นดังกล่าวมานานและต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทไม่มีการค้างชำระค่าสินค้า ทำให้บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับโรงงานผู้ผลิตเหล็กเส้น ประกอบกับบริษัทมีการวางแผนการใช้เหล็กเส้น และจะทำการสั่งซื้อไว้ล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเหล็กเส้นทั้งในช่วงที่ภาวะขาดแคลน และช่วงที่มีราคาปกติ

**3.1.6 ความเสี่ยงจากความคลาดเคลื่อนในการประมาณการรายได้และต้นทุนตามสัญญา**โครงการอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของงานที่ดำเนินการเพิ่ม ส่วนหนึ่ง บริษัทมีงานเพิ่มเติมตามคำสั่งเปลี่ยนแปลงงานที่ลูกค้าแจ้งมาเกินจากขอบข่ายงานที่กำหนดไว้ในแผนงานโครงการ ทั้งที่ยังมิได้มีการตกลงเกี่ยวกับขอบข่ายและราคาตามมูลค่างานที่ชัดเจน โดยมูลค่างานที่เพิ่มนั้น อาจมีราคาที่ไม่เหมาะสมต่อมูลค่างานที่แท้จริง ไม่ครอบคลุมในส่วน of ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปริมาณงานและระยะเวลาในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการตกลงเปลี่ยนแปลงงานภายหลังนั้น อาจมีข้อโต้แย้งทางสัญญาได้ และอาจนำไปสู่ข้อพิพาททางธุรกิจอันทำให้บริษัทได้รับผลกระทบในการดำเนินธุรกิจ โดยผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ ซึ่งมาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากเงินที่ยังไม่สามารถเรียกเก็บได้ในระยะเวลาหนึ่ง ทั้งนี้ทางบัญชีจะบันทึกการเป็น "มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ" ในงบแสดงฐานะทางการเงิน ที่จะส่งผลกระทบต่อกิจการ ไม่เพียงทางด้านการเงิน แต่ยังมีผลต่อการเสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจอีกด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มี

การลดความเสี่ยงดังกล่าวลง โดยการควบคุมโครงการที่เข้มงวดขึ้น ประกอบกับบริษัทมีแผนการเจรจาทางธุรกิจกับคู่สัญญาล่วงหน้า เพื่อลดของพิพาททางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้น

### 3.1.7 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้างหรือเจ้าของโครงการ

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างให้กับทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ โดยโครงการก่อสร้างกับภาครัฐจะไม่มีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าก่อสร้าง ซึ่ง ส่วนหนึ่ง ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จะมีมูลค่าโครงการก่อสร้าง ซึ่งโดยส่วนใหญ่กับภาคเอกชน ที่ยังไม่รับรู้รายได้จากมูลค่างานทั้งหมด ดังนั้น หากผู้ว่าจ้างภาคเอกชนประสบปัญหาทางการเงิน และไม่สามารถชำระค่าก่อสร้างได้ จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว ผู้บริหารของบริษัทจึงพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือ และฐานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างก่อนเข้าประมูลงาน และบริษัทมีนโยบายที่จะรับงานก่อสร้างจากผู้ว่าจ้างที่มีความน่าเชื่อถือและมีฐานะทางการเงินดี โดยผู้ว่าจ้างภาคเอกชนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงและมีฐานะทางการเงินที่ดี

**3.1.8 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงาน และผู้รับเหมาช่วง** ความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนค่าแรง และการจัดการโครงการขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดหาและรักษาไว้ซึ่งวิศวกร สถาปนิก และช่างเทคนิคที่มีคุณสมบัติเหมาะสมพร้อมทั้งมีประสบการณ์ ในช่วงที่ปริมาณงานก่อสร้างมากขึ้น อาจเกิดการขาดแคลน ทำให้บริษัทอาจจะมีปัญหาในการจ้างบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและคนงานอื่นๆให้เพียงพอ ทั้งโดยตรง และผ่านผู้รับเหมาช่วงในอนาคต จึงไม่อาจรับรองได้ว่าต้นทุนในการจ้างบุคลากรที่มีความชำนาญหรือคนงานอื่นๆจะไม่เกินประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะการเงิน ผลการดำเนินงาน โอกาสของบริษัทฯ และผลตอบแทนผู้ลงทุน

**3.1.9 ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานไม่ทันตามกำหนดสัญญา** ซึ่งอาจต้องชดใช้ค่าเสียหายจากการผิดสัญญา ในการทำสัญญารับเหมาก่อสร้างระหว่างบริษัทและผู้ว่าจ้างจะมีการกำหนดระยะเวลาก่อสร้างไว้อย่างชัดเจน หากบริษัทไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนดบริษัทจะต้องเสียค่าชดใช้และค่าปรับตามที่ระบุไว้ในสัญญา รวมทั้งการล่าช้าของโครงการจะทำให้บริษัทมีต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านแรงงานเพิ่มมากขึ้นกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ สำหรับโครงการก่อสร้างของภาคเอกชนผู้ว่าจ้างอาจจะเปลี่ยนแปลงปริมาณงานก่อสร้าง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการก่อสร้าง และบริษัทยังมีความเสี่ยงด้านการตกลงราคางานก่อสร้างเพิ่มเติมเนื่องจากโดยปกติมูลค่าการก่อสร้างของงานส่วนเพิ่มไม่ได้ถูกกำหนดไว้ในสัญญา สิ่งเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่บริษัทจะรับงานก่อสร้างทุกครั้งคณะกรรมการบริหารจะพิจารณาถึงปริมาณงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัท และความพอเพียงของบุคลากร เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และส่งมอบงานได้ตรงตามกำหนด และบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในการบริหารจัดการ จึงได้มีการกำหนดแนวทางการปฏิบัติงานเพื่อป้องกันข้อบกพร่องที่อาจเกิดขึ้น โดยนำระบบบริหารคุณภาพ ISO 9001:2008 มาใช้ในการรักษามาตรฐานการปฏิบัติงานทั้งสำนักงานใหญ่ และโครงการต่างๆ ความเสี่ยงอันเนื่องมาจากความล่าช้าของโครงการโดยทั่วไป อาจเกิดจากความล่าช้าอันเนื่องมาจากผู้ว่าจ้างเอง เช่น การส่งมอบพื้นที่ การพิจารณาอนุมัติเรื่องต่างๆ ซึ่งความล่าช้าเหล่านี้จะมีผลกระทบต่อระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง หรือความล่าช้าอันเนื่องมาจากผู้รับจ้าง หรือความล่าช้าอันเนื่องมาจากผู้รับจ้าง เช่น กรณีเกิดภาวะขาดแคลนวัสดุก่อสร้าง โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายวัสดุล่วงหน้า หรือความล่าช้าอันเนื่องมาจากสาเหตุอื่นๆ เช่นภัยธรรมชาติ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถขอขยายระยะเวลาก่อสร้างได้

**3.1.10 ความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถรับรู้มูลค่าตามสัญญาของโครงการหรือมูลค่ารายได้** ตามมูลค่างานที่มีอยู่ในมือ มูลค่างานตามสัญญาของโครงการแสดงถึงจำนวนรายได้ที่คาดว่าจะได้รับภายใต้ข้อกำหนดของสัญญาว่าจ้างก่อสร้างหากมีการปฏิบัติตามข้อกำหนด โดย บริษัทใช้มูลค่างานที่อยู่ในมือเพื่อเป็น



ตัวชี้ระดับปริมาณงานที่ต้องดำเนินการให้เสร็จ อย่างไรก็ตามบริษัทอาจไม่ได้รับรู้รายได้ของมูลค่าตามสัญญาของโครงการหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากมูลค่างานที่อยู่ในมือ หรือหากได้รับรู้รายได้แล้วอาจได้ผลกำไรต่ำกว่าที่ประมาณการ ในกรณีที่โครงการที่อยู่ในมูลค่าของงานที่อยู่ในมือนั้นถูกระงับ หรือลดขอบเขตลงย่อมส่งผลให้ตัวเลขของมูลค่าของงานที่มีอยู่ในมือลดลงด้วย ซึ่งจะเป็นการลดลงของรายได้จากกระแสเงินสดส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่ได้รับจากสัญญาที่รวมอยู่ในมูลค่าของงานที่มีอยู่ในมือจำนวนที่อาจเป็นสาระสำคัญ หากลูกค้ายกเลิกโครงการ บริษัทอาจได้รับเงินชดเชยบางส่วนแต่ไม่มีสิทธิตามสัญญาที่จะได้ยอดรวมรายได้ที่แสดงในมูลค่างานที่มีอยู่ในมือ การยกเลิกโครงการ หรือโครงการล่าช้าในงานตามที่ปรากฏในมูลค่าของงานที่มีอยู่ในมืออาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และผลตอบแทนผู้ลงทุน

**3.1.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจต้องตั้งสำรองเพิ่มไว้รองรับลูกหนี้ที่สงสัยจะสูญและรับรู้การขาดทุนเพิ่มเติมจากมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทที่ลดลง** ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและโอกาสของบริษัท

### 3.1.12 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### (1) ความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

- **ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องหรือความเสี่ยงในการระดมทุน** เป็นความเสี่ยงที่กลุ่มบริษัทจะเผชิญกับความยุ่งยากในการระดมทุนให้เพียงพอและทันเวลาต่อการปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงิน ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง อาจเกิดจากการที่กิจการไม่สามารถขายสินทรัพย์ทางการเงินได้ทันเวลาด้วยราคาที่ใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม
- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย** เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงระดับอัตราดอกเบี้ยที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแต่ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้น ดังนั้นความเสี่ยงในเรื่องอัตราดอกเบี้ยจึงไม่ก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท ประกอบกับการที่กิจการจะมีการขอเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการกู้ยืมหรือมีการหาแหล่งเงินกู้ใหม่ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่ำมาทดแทนแหล่งเงินกู้เดิม
- **ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ** กลุ่มบริษัทมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ของกิจการ อย่างไรก็ตาม หากมีลูกหนี้ที่กลุ่มบริษัทคาดว่าจะมีปัญหาด้านการชำระหนี้แล้วผู้บริหารของกิจการมีนโยบายที่จะบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญให้เพียงพอ กับโอกาสที่จะเกิดความสูญเสียดังกล่าว

จากการเจริญเติบโตและความก้าวหน้าของบริษัท ทำให้บริษัทรับงานที่มีขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ดังนั้น บริษัทจึงมีความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มมากขึ้น เพื่อใช้ในโครงการก่อสร้าง ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงได้ กรณีที่เงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอ และจะส่งผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างได้ บริษัทป้องกันและบริหารความเสี่ยง โดยการบริหารจัดการทางการเงิน โดยบริหารสภาพคล่องอย่างระมัดระวัง กำหนดระยะเวลาการจ่ายเงินแก่ผู้จัดหาวัตถุดิบให้สอดคล้องกับงวดการชำระเงินจากเจ้าของโครงการ พร้อมวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบและอุปกรณ์ให้สอดคล้องกับช่วงเวลาเพื่อลดความต้องการใช้เงินทุนและลดต้นทุนในการเก็บรักษา และ ต้นทุนทางการเงินด้วย

**(2) ความเสี่ยงจากการให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทในกลุ่ม** เนื่องด้วยความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ บริษัทจึงมีการสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทย่อยในรูปแบบต่างๆ อาทิ การให้เงินกู้กับบริษัทย่อย หรือ การค้ำประกันวงเงินของบริษัทแม่ เป็นต้น ซึ่งอาจเกิดความเสี่ยงกรณีที่บริษัทย่อยดังกล่าว มีผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมายหรือมีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินทำให้ไม่สามารถชำระหนี้



คืนตามกำหนด หรือผิวนัดชำระหนี้ต่อธนาคาร ส่งผลให้บริษัทต้องรับผิดชอบในฐานะผู้ค้ำประกัน ดังนั้นบริษัท จึงได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องนี้ จึงได้กำหนดขั้นตอนการปฏิบัติที่ชัดเจน และกำหนดอำนาจอนุมัติอย่างเคร่งครัด เมื่อมีความจำเป็นที่ต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อย

### (3) ความเสี่ยงจากการแยกบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจพลังงานชีวมวลเข้าจดทะเบียนใน

**ตลาดหลักทรัพย์ (Spin off)** เนื่องด้วยบริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลักมาเป็นระยะเวลา 27 ปี บริษัทได้เล็งเห็นความเสี่ยงและจากความเสี่ยงของรายได้รับเหมาก่อสร้าง เนื่องจาก ผลกระทบจากระบบเศรษฐกิจ นโยบายของภาครัฐ และ ภาวะการขาดแคลนแรงงาน ดังนั้นบริษัท จึงได้มีการลงทุนในธุรกิจพลังงานชีวมวล ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ที่แน่นอนให้กับทางบริษัท อย่างไรก็ตามธุรกิจพลังงาน จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูงในการดำเนินธุรกิจ ระยะเวลาในการคืนทุนประมาณ 10 ปี ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทมองเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว เพื่อขยายธุรกิจพลังงาน บริษัทได้มีการพิจารณานำบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เข้าตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการระดมทุน และมองว่า บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังคงจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของธุรกิจพลังงาน

## 3.2 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจพลังงานชีวมวล

จากการที่บริษัทย่อย มีลักษณะการประกอบธุรกิจหลักลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) รายได้หลักจึงเป็นเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ซึ่งขึ้นอยู่กับผลการดำเนินการของบริษัทเหล่านี้เป็นสำคัญ โดยในปัจจุบันบริษัทย่อยลงทุนในบริษัทอื่นทั้งหมด 7 แห่ง ประกอบกับเป้าหมายของบริษัทย่อย ที่จะมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนต่อไปในอนาคต จึงมีความเป็นไปได้ว่าอาจจะมีบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีกในอนาคตซึ่งการลงทุนในแต่ละโครงการทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและในอนาคตมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ดังนี้

### 3.2.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างดำเนินการโรงไฟฟ้า

จากการที่ TPCB จัดตั้งโดย TPOLY เมื่อปลายปี 2555 เพื่อรับโอนเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้งหมดจาก TPOLY ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ซึ่งในระยะแรก บริษัทยังไม่มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจอย่างเพียงพอ ซึ่งขณะที่รับโอนหุ้นมา CRB ได้มีสัญญาว่าจ้าง VSPP เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CRB ในสัดส่วนร้อยละ 16.88 ของทุนจดทะเบียน และถือเป็นผู้ร่วมพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ CRB มาตั้งแต่ต้น มาเป็นผู้บริหารโรงไฟฟ้างดงามตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษา ลงวันที่ 14 มิถุนายน 2554 ต่อมาการทำสัญญาฉบับใหม่เพื่อขยายระยะเวลาและปรับปรุงเงื่อนไขราคาและเงื่อนไขการดำเนินงานลงวันที่ 10 กรกฎาคม 2557 โดย VSPP มีบุคลากรที่มีประสบการณ์การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวล และมีความชำนาญเกี่ยวกับดำเนินการของโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมทั้งการควบคุมและดูแลรักษาเครื่องจักร และอุปกรณ์ที่ใช้สำหรับผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ตลอดจนมีประสบการณ์ในการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าและเชื้อเพลิงซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งหากมีการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่ไม่มีความชำนาญหรือมีประสบการณ์เพียงพอ อาจเกิดความเสียหายต่อโรงไฟฟ้า อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลประกอบได้

โดยยึดหลักปฏิบัติกับคู่ค้าตามนโยบายการปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดี (Code of Best Practices) ที่ได้กำหนดไว้ โดยกำหนดเงื่อนไขในสัญญาจ้างเดินเครื่องให้เหมาะสม ในขณะเดียวกันสามารถสร้างแรงจูงใจ

เพื่อให้เกิดประโยชน์กันทั้ง 2 ฝ่ายได้ เช่น การกำหนดค่าตอบแทนให้กับ VSPP ตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาแบบใหม่ ซึ่งผันแปรตามรายได้ค่าไฟฟ้าสุทธิ โดยกำหนดเป้าหมายขั้นต่ำในการผลิตโดยหาก VSPP ผลิตไฟฟ้าได้เกินกว่าเป้าหมาย CRB ก็จะมีค่าตอบแทนส่วนเพิ่มให้แก่ VSPP เพื่อเป็นแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และ CRB ยังสามารถมีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากหน่วยผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ในทางกลับกัน หาก VSPP ผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าเป้าหมายก็จะมีค่าปรับเกิดขึ้นเพื่อป้องกันหรือลดผลกระทบไม่ให้ CRB เสียประโยชน์ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีขบวนการคอยติดตามดูแลผลการปฏิบัติงานของ VSPP ภายใต้งบประมาณที่เหมาะสมได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากทั้งสองฝ่ายไม่สามารถตกลงเงื่อนไขสัญญาได้ จึงมีแผนที่จะสรรหาบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญจากภายนอกหรือฝึกอบรมบุคลากรของบริษัท ในขณะที่สัญญากับ VSPP ยังไม่สิ้นสุดลง ให้สามารถปฏิบัติงานทดแทนการทำงานของ VSPP

ปัจจุบัน ไม่ได้มีการกำหนดรูปแบบการดำเนินการโรงไฟฟ้าที่ตายตัว โดยจะพิจารณาความเหมาะสมของแต่ละโครงการว่าจะเลือกดำเนินการเองหรือจะจัดจ้างผู้ดำเนินการโครงการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เพื่อลดการพึ่งพิง VSPP จึงได้เริ่มจัดจ้างวิศวกรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการเดินเครื่องโรงไฟฟ้าชีวมวลเพื่อเตรียมการในการดำเนินการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ MGP ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 ซึ่งปัจจุบันโครงการ MGP อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2559 ทั้งนี้ การเริ่มมีการบริหารโรงไฟฟ้าเองนั้น โดยจะทำการประเมินเปรียบเทียบ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความมั่นใจต่อการดำเนินการโรงไฟฟ้าชีวมวลได้เองในอนาคต เพื่อลดการพึ่งพิงผู้รับจ้างดำเนินการโรงไฟฟ้าภายนอก

### 3.2.2 ความเสี่ยงด้านเชื้อเพลิง

#### (1) ความเสี่ยงจากความพอเพียงของเชื้อเพลิง

เชื้อเพลิงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่สุดสำหรับการดำเนินธุรกิจไฟฟ้าชีวมวล โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าที่มีได้เป็นเจ้าของแหล่งเชื้อเพลิงเอง โดยหากโรงไฟฟ้าชีวมวลไม่สามารถจัดหาเชื้อเพลิงได้อย่างเพียงพอและต่อเนื่องโรงไฟฟ้าจะไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มกำลังการผลิต ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้โครงการ ซึ่งจะส่งผลไปถึงความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถจ่ายปันผลมายังบริษัทได้ จึงมีแผนก่อนเริ่มลงทุนและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล จะเข้าไปทำการศึกษาความเพียงพอของปริมาณเชื้อเพลิง โดยการสำรวจปริมาณเชื้อเพลิงในระยะขนส่งได้รอบโรงไฟฟ้าให้มีปริมาณเชื้อเพลิงเพียงพอต่อความต้องการของโรงไฟฟ้าชีวมวล ทั้งนี้ จะกำหนดให้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทย่อย มีโกดังเก็บเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ไว้ในบริเวณโรงไฟฟ้า และมีพื้นที่โล่งกว้างที่สามารถเก็บเชื้อเพลิงสำรองในปริมาณมากได้ เพื่อใช้ในช่วงที่ขาดแคลน โดยมีนโยบายที่จะสำรองเชื้อเพลิงขั้นต่ำ 15 วัน ซึ่งมีกำหนดไว้ในสัญญาจ้างเดินเครื่องกับ VSPP ในโครงการ CRB

นอกจากนี้ ยังได้กำหนดกลยุทธ์ในการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิง โดยการจ้างผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า ("Operator") ซึ่งมีขอบเขตบริการครอบคลุมการจัดหาเชื้อเพลิงให้เพียงพอสำหรับการดำเนินการโรงไฟฟ้าด้วย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาว่าผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้ามีความสามารถที่จะเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิงและสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามที่สัญญาในการจ้างผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้ากำหนด ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าของ CRB TSG และ MWE หรือบริษัทฯ อาจให้บริษัทย่อยทำสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงระยะยาวกับผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของเชื้อเพลิง โดยปัจจุบัน VSPP ทำสัญญาซื้อเชื้อเพลิงจากผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของ

เชื้อเพลิง 1 ราย และมีคู่ค้าที่สามารถติดต่อซื้อขายเชื้อเพลิงที่ไม่ได้มีการทำสัญญาอีกมากกว่า 20 ราย ในระยะถัดมาได้ร่วมลงทุนโครงการโรงไฟฟ้ากับเจ้าของเชื้อเพลิงโดยตรงได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าของ MGP PGP SGP และ PTG เพื่อการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ที่เพียงพอสำหรับการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีนโยบายสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของเชื้อเพลิงชนิดอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อสร้างความมั่นคงในการจัดหาเชื้อเพลิงให้เพียงพอในระยะยาว

## (2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเชื้อเพลิง

ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวล หากราคาเชื้อเพลิงปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจะส่งผลกระทบต่อกำไร และผลตอบแทนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน ซึ่งการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ในบริเวณใกล้เคียงอาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อราคาเชื้อเพลิงได้

อย่างไรก็ตาม การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเป็นการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนสูง ปัจจุบันจำนวนคู่แข่งของบริษัทฯ ในการเข้าถึงแหล่งเชื้อเพลิงเดียวกันกับของบริษัทย่อยจึงยังมีไม่มาก นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้เริ่มโครงการโรงไฟฟ้าในแถบภาคใต้ คือ CRB ตั้งแต่นั้นปี 2554 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ มีจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า การก่อสร้างและการพัฒนาในภาคใต้ทั้งหมด 5 แห่งได้แก่ CRB TSG PGP SGP และ PTG จึงถือได้ว่าเป็นหนึ่งในผู้นำโรงไฟฟ้าชีวมวลภาคใต้ โดยพื้นที่ตั้งโครงการอยู่ในรัศมีของแหล่งเชื้อเพลิงที่สำคัญ และอาจถือเป็นหนึ่งในมาตรการป้องกันผู้ประกอบการรายใหม่ที่จะเข้ามาทำโครงการโรงไฟฟ้าในบริเวณเดียวกัน ซึ่งไม่อาจมีความเสี่ยงเรื่องความเพียงพอและราคาของเชื้อเพลิง ดังนั้น โอกาสที่คู่แข่งรายใหม่จะเข้ามาตั้งโรงไฟฟ้าชีวมวลในบริเวณใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และมีผลให้ราคาเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจึงค่อนข้างต่ำ โดยจากข้อมูลการดำเนินการของ CRB ในปีที่ผ่านมา ต้นทุนราคาเชื้อเพลิงเฉลี่ยรายเดือนอยู่ระหว่าง 500 – 700 บาท/ตัน ซึ่งความแตกต่างของต้นทุนส่วนหนึ่งเป็นผลของการผสมประเภทของเชื้อเพลิงใช้ในการผลิตเพื่อบริหารจัดการต้นทุน เช่น ราคาต่อไม้จะถูกกว่าราคาปึกไม้ ดังนั้นหากใช้สัดส่วนต่อไม้สูงต้นทุนราคาเฉลี่ยจะมีแนวโน้มที่ต่ำลง เป็นต้น

นอกจากนี้คู่แข่งที่จะเข้ามาตั้งโรงไฟฟ้าชีวมวลอาจประสบกับข้อจำกัดด้านความสามารถในการรับซื้อไฟฟ้าของสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและสถานีไฟฟ้า ดังนั้นหากสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และ/หรือ สถานีไฟฟ้า มีการรับซื้อไฟฟ้าเต็มก็จะไม่สามารถรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มเติมได้อีก ซึ่งจะส่งผลให้คู่แข่งไม่สามารถเข้ามาตั้งโรงไฟฟ้าและจำหน่ายไฟฟ้าเข้าไปในสายส่งของการไฟฟ้าในบริเวณใกล้เคียงโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อยได้ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิงอย่างสม่ำเสมอ โดยหากมีช่วงเวลาที่เชื้อเพลิงหลักมีปริมาณมากและราคาต่ำ บริษัทจะให้ทำการซื้อเชื้อเพลิงในปริมาณเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีพื้นที่ขนาดใหญ่ เพียงพอสำหรับเก็บเชื้อเพลิงทั้งในร่มและกลางแจ้ง นอกจากนี้ กรณีที่เชื้อเพลิงหลักมีราคาสูงและไม่คุ้มค่าในการผลิต บริษัทจะพิจารณาเลือกใช้เชื้อเพลิงประเภทอื่นทดแทนที่ใช้ได้กับเตาเผาของโรงไฟฟ้าและไม่เกิดความเสียหาย ซึ่งเป็นเทคโนโลยีเครื่องจักรที่รองรับการใช้เชื้อเพลิงได้หลายประเภท

### 3.2.3 ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าชีวมวลที่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ อาจเกิดความล่าช้าอันเนื่องมาจากความล่าช้าของการขอใบอนุญาตต่าง ๆ ความล่าช้าจากผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC Contractor) ปัญหาความขัดแย้งกับชุมชน หรือปัญหาจากภัยธรรมชาติ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาดำเนินการ และ/หรือ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าที่ประมาณการเอาไว้ (Cost Overrun) และส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายในที่สุด บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการในการดำเนินการเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว ได้แก่ การจัดทำคู่มือขั้นตอนการขอใบอนุญาต มีเอกสารและข้อมูลที่สำคัญที่ต้องนำเสนอในแต่ละขั้นตอน เพื่อความถูกต้อง ครบถ้วน และรวดเร็วในการดำเนินการในแต่ละขั้นตอน การคัดเลือกบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีชื่อเสียง มีประสบการณ์ และความชำนาญ รวมถึงการทำสัญญาอย่างรัดกุมและมีการรับประกันผลงานภายหลังการก่อสร้างแล้วเสร็จ และอาจรวมถึงการให้ผู้รับเหมารับประกันประสิทธิภาพและประสิทธิผลของการผลิตไฟฟ้า การสื่อสารทำความเข้าใจกับชุมชนในพื้นที่โดยรอบเพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดี มีการประกันภัยเพื่อบรรเทาผลกระทบจากภัยธรรมชาติ รวมทั้งบริษัทจะทำการว่าจ้างบริษัทผู้เชี่ยวชาญจากภายนอกเพื่อโครงการและงานก่อสร้าง โดยมีหน้าที่ควบคุม ติดตามความคืบหน้าของโครงการ เพื่อให้การก่อสร้างแล้วเสร็จตามระยะเวลาที่กำหนด

### 3.2.4 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามเป้าหมายจากการดำเนินงานของบริษัทย่อย

บริษัทได้กำหนดให้ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ รับผิดชอบในการติดตามผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าที่ได้เข้าไปร่วมลงทุนอย่างสม่ำเสมอ ในกรณี VSPP ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าชีวมวลของ CRB ได้สรุปข้อมูลผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าให้กับฝ่ายพัฒนาธุรกิจของบริษัททุกวัน รวมทั้งวิเคราะห์ผลตอบแทนเปรียบเทียบกับเป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกิจที่เข้าไปลงทุนมีผลการดำเนินงานและประสิทธิภาพตามเป้าหมายที่วางไว้ นอกจากนี้ ยังได้กำหนดมาตรการและแนวทางดำเนินการ เพื่อป้องกันความเสี่ยงนี้ได้แก่

- กำหนดนโยบายในการบริหารงานในบริษัทย่อย โดยมอบหมายให้กรรมการ และ/หรือผู้บริหารของบริษัทเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทย่อยโดยมีจำนวนไม่น้อยกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม (แล้วแต่กรณี) นอกจากนี้ บริษัทยังได้แต่งตั้งผู้แทนของบริษัทเข้าดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงในบริษัทย่อยด้วย
- บริษัทสามารถเข้าถึงข้อมูลการดำเนินการของโรงไฟฟ้าตลอดเวลาด้วยระบบ Real Time Monitoring และจะได้รับรายงานประจำวันจากผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้า ซึ่งทำให้ฝ่ายพัฒนาธุรกิจสามารถจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเสนอต่อผู้บริหาร และคณะกรรมการของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ดำเนินการปรับปรุงแก้ไขได้อย่างเหมาะสม และทันเหตุการณ์
- มอบหมายให้ผู้ตรวจสอบภายในของบริษัท เข้าตรวจสอบกิจกรรมในบริษัทย่อยอย่างสม่ำเสมอตามแผนการตรวจสอบประจำปี (Audit Plan) เพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่า บริษัทย่อยมีระบบควบคุมภายในที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพ และรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

### 3.2.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

จากโครงการโรงไฟฟ้าในปัจจุบัน ที่มีลูกค้ารายใหญ่เพียงรายเดียว คือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (สำหรับโครงการในอนาคต PTG จะมีลูกค้า คือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิต) ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่รับซื้อไฟฟ้าที่ผลิตทั้งหมด ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งได้กำหนดจำนวนหรือปริมาณและราคารับซื้อไว้อย่างแน่นอนในแต่ละช่วงเวลา ตามนโยบายการสนับสนุนการผลิตและการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน เช่นเดียวกันผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนรายอื่น ๆ

### 3.2.6 ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ การต่อต้านของมวลชนในพื้นที่ และการก่อวินาศกรรม

ในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ มีโอกาสจะเกิดอุบัติเหตุขึ้นจากเครื่องจักรหรืออุปกรณ์อื่นๆ ที่อาจส่งผลให้เกิดเพลิงไหม้ รวมทั้งมีความเสี่ยงที่เกิดจากการต่อต้านของชุมชนเนื่องจากทัศนคติของชุมชนที่มีต่อโรงไฟฟ้าหรือกระบวนการผลิตอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อชุมชน โดยอาจมีสาเหตุมาจากอายุการใช้งานของตัวโรงไฟฟ้า การปฏิบัติงานของบุคลากร นอกจากนี้โรงไฟฟ้าอาจเป็นเป้าหมายของการก่อวินาศกรรม

บริษัทได้มีมาตรการ และการเฝ้าติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด จึงมีแนวโน้มความเสี่ยงน้อย อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารมีมาตรการต่างเพิ่มเติม และดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงดังกล่าว ดังนี้

- การเน้นย้ำกับผู้ปฏิบัติงาน (หรือผู้รับจ้างบริหารโรงไฟฟ้า) อย่างสม่ำเสมอถึงความไม่ประมาท เพราะเชื่อว่าความประมาทเพียงเล็กน้อยอาจนำมาซึ่งความเสียหายที่ประมาณค่ามิได้
- การบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้เพื่อให้เครื่องจักรหรืออุปกรณ์นั้น ๆ สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- การสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบโรงไฟฟ้าและการประสานงานกับหน่วยงานภาครัฐ และส่วนราชการท้องถิ่นที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ถูกต้องตรงกันทุกฝ่าย
- การกำหนดแผนการรักษาความปลอดภัยและแผนฉุกเฉิน การติดตั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ เช่น ระบบกล้องวงจรปิด รวมทั้งการฝึกซ้อมเป็นประจำ

การจัดทำประกันภัยโรงไฟฟ้าที่ครอบคลุมในเรื่อง All Risks, Machinery Breakdown, Business Interruption และ Third Party Liability เพื่อความมั่นใจว่าหากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดจะได้รับความคุ้มครองอย่างพอเพียงและเหมาะสม

### 3.2.7 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐและองค์กรกำกับดูแล

- ความเสี่ยงจากกระบวนการเปิดรับซื้อไฟฟ้าโดยใช้วิธีการคัดเลือกการแข่งขันทางด้านราคา (Competitive Bidding) จากการที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้ประกาศการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมโครงการพลังงานแสงอาทิตย์) โดยใช้วิธีการคัดเลือกการแข่งขันทางด้านราคา (Competitive Bidding) ใช้อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ แบบ Feed-in Tariff (FiT) โดยจะทำการคัดเลือกจากข้อเสนอโครงการที่เสนอส่วนลดสูงสุดของอัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ FiT ในส่วนคงที่ (FiT<sub>F</sub>) ก่อน และเรียงลำดับตามส่วนลดที่เสนอจน



ครบปริมาณตามเป้าหมาย ซึ่งประกาศหลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อเป้าหมายของบริษัทฯ ที่จะขยายการลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้าในอนาคต

อย่างไรก็ตาม จากเดิมที่บริษัทฯ มีแผนการลงทุนส่วนใหญ่จะอยู่ในเขตพื้นที่ภาคใต้ ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงข้างต้น บริษัทฯ ได้มีแผนขยายการลงทุนไปยังภาคอื่นๆ และขยายการลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งพิจารณาพลังงานหมุนเวียนทางเลือกชนิดอื่น เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังงานขยะ ฯลฯ

### 3.2.8 ความเสี่ยงเรื่องการปฏิบัติตามกฎหมายเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม

การประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ อยู่ภายใต้กฎหมายและกฎระเบียบเกี่ยวกับการป้องกันและแก้ไขผลกระทบเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งที่เป็นของหน่วยงานของรัฐส่วนกลางและส่วนท้องถิ่น ซึ่งกฎหมายและกฎระเบียบดังกล่าวครอบคลุมถึงเรื่องการควบคุมมลพิษทั้งทางดิน น้ำ อากาศ และสารพิษ การกำจัดและจัดการขยะและของเสีย สุขภาพและความปลอดภัยในการทำงาน และการจัดการวัตถุที่เป็นอันตราย ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวมีความซับซ้อน เปลี่ยนแปลงบ่อย และการบังคับใช้กฎหมายและระเบียบดังกล่าวบางกรณีขึ้นอยู่กับการตีความของหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อมที่เกิดจากโรงไฟฟ้า โดยก่อนเริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัย (“ESA”) และจัดทำการมีส่วนร่วมของประชาชนโดยรอบพื้นที่โรงไฟฟ้า สำหรับบริษัทฯ ยกเว้นโครงการ PTG ที่บริษัทฯ จะจ้างที่ปรึกษาเพื่อศึกษาและจัดทำรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อม (“EIA”) เนื่องจากเป็นโครงการที่มีกำลังผลิตเกินกว่า 10 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ได้ดำเนินการมาตรการป้องกันผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมต่างๆ อาทิ ระบบการระบายสารออกจากโครงการ ระบบควบคุมมลสาร ระบบการจัดการน้ำเสีย ระบบกำจัดกากและของเสีย โดยใช้ประโยชน์จากกากซีเมนต์ที่เหลือจากการเผาไหม้เชื้อเพลิงมาแจกจ่ายให้กับชาวบ้านและชุมชนรอบข้างเพื่อใช้เป็นปุ๋ย ระบบดักจับฝุ่นละอองแบบลมหมุนวน (Multi-Cyclone) และระบบดักจับฝุ่นละอองแบบไฟฟ้าสถิตย์ (Electrostatic Precipitator) เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีการดำเนินการติดตามและตรวจสอบผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นอย่างใกล้ชิด เพื่อให้กระบวนการผลิตกระแสไฟฟ้าของบริษัทฯ เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและลดมลภาวะด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อให้โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ เป็นโรงไฟฟ้าเพื่อชุมชนโดยแท้จริง

ทั้งนี้ จากผลการตรวจวัดมลภาวะด้านเสียง ด้านฝุ่น และด้านอากาศ ของโรงไฟฟ้า CRB ในปี 2558 มีผลการตรวจวัดเป็นไปตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดทุกรายการ

### 3.2.9 ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 3.2.9.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

การลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจะใช้เงินลงทุนสูง ซึ่งผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ใช้เงินกู้ในรูปแบบวงเงินกู้สินเชื่อโครงการระยะยาว (Project Finance) จากสถาบันการเงิน โดยมีอัตราส่วนเงินกู้ต่อทุนโดยประมาณตั้งแต่ 2:1 จนถึง 3:1 และส่วนใหญ่กำหนดเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Interest Rate) ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ก็อาศัยเงินกู้ในรูปแบบเดียวกัน ที่มีเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ย



แบบลอยตัว ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัท

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยในช่วงการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Project Feasibility) บริษัทฯ ได้ศึกษาถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในกรณีต่าง ๆ เพื่อให้ครอบคลุมในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนมาก เพื่อประเมินถึงผลกระทบทางการเงินก่อนการตัดสินใจที่จะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง นอกจากนี้ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วบริษัทฯ อาจพิจารณาทางเลือกจากแหล่งเงินกู้อื่นๆ นอกจากสถาบันการเงิน เช่น การออกตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยได้ เป็นต้น

### 3.2.9.2 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้น

- ความเสี่ยงในการบริหารจัดการบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักจากการถือหุ้นไม่ถึงร้อยละ 50 และร้อยละ 75 เนื่องจากบริษัทฯ มีลักษณะการประกอบธุรกิจเป็น Holding Company ไม่มีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเอง โดยที่รายได้หลักของบริษัทจะเป็นเงินปันผลมาจากบริษัทย่อย ซึ่งมติการจ่ายเงินปันผลในแต่ละบริษัทต้องได้รับคะแนนเสียงข้างมาก นอกจากนี้ การเข้าทำรายการที่สำคัญรวมถึง การเพิ่มทุน การลดทุน และการซื้อหรือขายกิจการ ต้องได้รับเสียงสนับสนุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 เช่นกัน ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถควบคุมสิทธิในการออกเสียงจนได้รับมติที่สำคัญดังกล่าวในบริษัทย่อยได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่น้อยกว่าร้อยละ 50 ได้แก่ MGP และที่น้อยกว่าร้อยละ 75 ได้แก่ CRB TSG PTG PGP และ SGP

จากสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย บริษัทมีสัดส่วนจำนวนกรรมการไม่น้อยกว่าสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยทุกแห่ง และสามารถใช้อิทธิพลในฐานะผู้ถือหุ้นควบคุมเสียงข้างมากในบริษัทย่อยทุกแห่งซึ่งจะสามารถควบคุมวาระสำคัญเรื่องการอนุมัติการจ่ายเงินปันผลได้ ยกเว้น MGP ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 46 อย่างไรก็ดี ในด้านการบริหารงานนั้น ข้อบังคับของบริษัทย่อยทุกแห่งได้ถูกกำหนดให้แต่ละบริษัทดำเนินตามนโยบายที่บริษัทฯ กำหนดไว้

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 ทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

###### 4.1.1 ธุรกิจก่อสร้าง

ทรัพย์สินถาวรหลักที่บริษัท และกิจการร่วมค้าใช้ในการประกอบธุรกิจก่อสร้าง มีรายละเอียดตามมูลค่าทางบัญชี (หักค่าเสื่อมราคาแล้ว) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ตั้ง	กรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน	มูลค่าสุทธิ ณ 31 ธ.ค.58
ที่ดินและส่วนปรับปรุง จำนวน 3 แปลง โฉนดเลขที่ 5968, 6541 และ 6542 เนื้อที่รวม 1 ไร่ 35 ตร.วา	เลขที่ 2,4 ซ.ประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถ.ประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ	เจ้าของ	จดจำนองกับสถาบันการเงิน	6.86
อาคารสำนักงาน และ ส่วนต่อเติม จำนวน 1 อาคาร พื้นที่ 1,380.14 ตร.ม.	เลขที่ 2,4 ซ.ประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถ.ประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ	เจ้าของ	จดจำนองกับสถาบันการเงิน	9.75
ส่วนปรับปรุงที่ดิน พื้นที่จอดรถสำนักงาน	เลขที่ 2,4 ซ.ประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถ.ประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ	เจ้าของ	-	0.01
ที่ดินและส่วนปรับปรุง 2 แปลง โฉนดเลขที่ 14440 และ 14441 เนื้อที่รวม 18 ไร่	อ.สามโคก จ.ปทุมธานี	เจ้าของ	จดจำนองกับสถาบันการเงิน	13.18
ที่ดิน จำนวน 2 แปลง โฉนดเลขที่ 13808 และ 13809	เขตลาดพร้าว กรุงเทพฯ	เจ้าของ	จดจำนองกับสถาบันการเงิน	13.10
ที่ดินจำนวน 3 แปลง โฉนดเลขที่ 3921, 3922, 19049 และ 76130	จ.สุราษฎร์ธานี	เจ้าของ	-	11.00
เครื่องมือ เครื่องจักร และอุปกรณ์ก่อสร้าง		เจ้าของ	ปลอดภาระผูกพัน/ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	32.81
เครื่องใช้สำนักงาน และ เครื่องตกแต่ง		เจ้าของ	ปลอดภาระผูกพัน	6.05
ยานพาหนะ		เจ้าของ	ปลอดภาระผูกพัน/ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	4.82
สินทรัพย์ส่วนลิขสิทธิ์		เจ้าของ	-	1.56
รวม				99.15

###### 4.1.2 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ทรัพย์สินถาวรหลักที่บริษัท และกิจการร่วมค้าใช้ในการประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ มีรายละเอียดตามมูลค่าทางบัญชี (หักค่าเสื่อมราคาแล้ว) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ตั้ง	ลักษณะกรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน	มูลค่าสุทธิ ณ 31 ธ.ค.58
เครื่องใช้สำนักงาน และ เครื่องตกแต่งสำนักงาน		เจ้าของ	ปลอดภาระผูกพัน	0.17
ยานพาหนะ		เจ้าของ	ปลอดภาระผูกพัน	0.01
สินทรัพย์ส่วนลิขสิทธิ์		เจ้าของ	-	0.02
รวม				0.29

### 4.1.3 ภารกิจพลังงาน

ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้ามีข้อมูลสรุปอุปกรณ์หลัก ดังนี้

อุปกรณ์	เทคโนโลยี/ ผู้ผลิต	ประเภท	อธิบายการทำงาน
CRB/ MWE/TSG/PGP/SGP			
CombustionChamber	เยอรมนี/ เยอรมนี	ห้องเผาไหม้ ชนิดใช้ตะแกรงแบบชั้น บันได และมีห้องเผาไหม้เพิ่มเติมด้านหลัง	เชื้อเพลิงถูกป้อนเข้าห้องเผาไหม้ด้วยชุดผลักไฮดรอลิค เข้าสู่ห้องเผาไหม้แบบชั้นบันได ซึ่งปรับความเร็วของการเคลื่อนที่ได้ เมื่อเชื้อเพลิงพลิกลงมาจากชั้นบันไดแต่ละชั้น จะมีการพลิกกลับตัว ทำให้ด้านล่างของชั้นเชื้อเพลิงที่สัมผัสอยู่กับตะแกรงและยังไม่มีการเผาไหม้ ได้กลับตัวขึ้นข้างบนได้ติดไฟ ทำให้มีการเผาไหม้โดยสมบูรณ์ และการมีห้องเผาไหม้เพิ่มเติมด้านหลัง (Post Combustion) จะช่วยให้เชื้อเพลิงที่ยังเผาไหม้ไม่สมบูรณ์ เกิดการเผาไหม้โดยสมบูรณ์ในห้องเผาไหม้นี้ ซึ่งจะช่วยให้ประสิทธิภาพของการเผาไหม้ดีขึ้นมาก
Boiler	เยอรมนี/ ไทย	ชนิดท่อน้ำมี Drum 1 ชุด มีท่อน้ำเป็นผนังสำหรับรับความร้อนและน้ำหมุนเวียนแบบธรรมชาติ	อากาศร้อนที่ออกจากห้องเผาไหม้ จะถูกส่งเข้าเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Boiler) เพื่อต้มน้ำและเปลี่ยนสภาพเป็นไอน้ำร้อนยิ่งยวด (Superheated steam) จากนั้นจะถูกส่งไปตามท่อน้ำเพื่อนำไปหมุนกังหันไอน้ำ
Steam Turbine	ญี่ปุ่น / ญี่ปุ่น	กังหันไอน้ำแบบอิมพัลส์ มีใบพัด 9 ชุด และไอน้ำกลั่นตัวทั้งหมดพร้อมด้วยเกียร์ทดรอบ	ไอน้ำร้อนยิ่งยวดจากเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Boiler) จะถูกนำเข้ามาหมุนกังหันไอน้ำหลังจากนั้น ไอน้ำจะถูกกลั่นตัวเป็นหยดน้ำในหอกลั่น (Condenser) โดยอาศัยน้ำเย็นจากถังเก็บน้ำและหอหล่อเย็น (Cooling Tower) จากนั้นน้ำเหล่านี้จะถูกส่งกลับเข้า Boiler เพื่อต้มใหม่
Generator	ญี่ปุ่น / ญี่ปุ่น	เครื่องกำเนิดกระแสไฟฟ้าแบบซินโครนัส ชนิดปิดหมด มีการระบายความร้อนด้วยอากาศ และแลกเปลี่ยน ความร้อนด้วยน้ำการกำเนิดสนามแม่เหล็กเป็นแบบหมุนและไม่ต้องมีแปรงถ่าน	เครื่องกำเนิดไฟฟ้า จะถูกขับเคลื่อนด้วยกังหันไอน้ำผ่านชุดเกียร์ทดรอบ และผลิตกระแสไฟฟ้าแรงดันประมาณ 6,600 โวลต์ ป้อนเข้าสู่หม้อแปลงเพื่อแปลงแรงดันเป็น 33,000 โวลต์ สำหรับ CRB และ TSG ส่วน MWE หม้อแปลงจะแปลงแรงดันเป็น 20,000 โวลต์ เพื่อส่งจำหน่ายแก่การไฟฟ้าต่อไป พลังงานไฟฟ้าส่วนหนึ่งประมาณร้อยละ 10 ของที่ผลิตได้จะถูกใช้สำหรับอุปกรณ์ต่างๆที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้าเช่นพัดลม บัมพ์น้ำ เป็นต้น
MGP			
CombustionChamber	เดนมาร์ก/ จีน	ห้องเผาไหม้ชนิดใช้ตะแกรงแบบสัน ระบายความร้อนด้วยน้ำ	เชื้อเพลิงถูกป้อนเข้าห้องเผาไหม้ด้วยชุดผลักไฮดรอลิค เข้าสู่ห้องเผาไหม้ ที่ใช้ตะแกรงแบบสันแบบเอียงลง ซึ่งเวลาในการเผาไหม้จะถูกตั้งให้เหมาะสมกับเชื้อเพลิงแต่ละชนิด โดยการตั้งเวลาให้ตัวเขย่าให้ทำงานเป็นช่วงๆ เชื้อเพลิงที่ถูกเผาไหม้บริเวณด้านบนของตะแกรง จะไหลลงสู่ด้านล่างของตะแกรง และตกลงสู่ตัวลำเลียงซีเมนต์ด้านล่างอากาศร้อนจากการเผาไหม้จะถ่ายเทความร้อนให้Boiler เพื่อผลิตไอน้ำ
Boiler	เดนมาร์ก/ จีน	ชนิดท่อน้ำมี Drum 1 ชุด มีท่อน้ำเป็นผนังสำหรับรับความร้อนและน้ำ หมุนเวียนแบบธรรมชาติ มี ชุด ทำไอน้ำร้อนยิ่งยวด 4 ชุด เป็น	อากาศร้อนที่ออกจากห้องเผาไหม้ ซึ่งอยู่ด้านล่างของเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Boiler) จะส่งความร้อนด้วยการพาความร้อน และแผ่รังสีความร้อนเพื่อต้มน้ำและเปลี่ยนสภาพเป็นไอน้ำ

อุปกรณ์	เทคโนโลยี/ ผู้ผลิต	ประเภท	อธิบายการทำงาน
		เทคโนโลยี ผลิตไอน้ำอุณหภูมิสูง และ แรงดันสูง	ร้อนยวดยิ่ง (Superheated steam)ไอน้ำนี้จะถูกส่งไปตามท่อไอน้ำเพื่อนำไปหมุนกังหันไอน้ำ
Steam Turbine	จีน / จีน	กังหันไอน้ำแบบรีแอคชั่น มีใบพัด 18ชุด และไอน้ำกลั่นตัวทั้งหมดพร้อมด้วยเกียร์ทดรอบ	ไอน้ำร้อนยวดยิ่งจากเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Boiler) จะถูกนำเข้ามาหมุนกังหันไอน้ำหลังจากนั้น ไอน้ำจะถูกกลั่นตัวเป็นหยดน้ำในหอกลั่น (Condenser) โดยอาศัยน้ำเย็นจากถังเก็บน้ำ และหอหล่อเย็น (Cooling Tower) จากนั้นน้ำเหล่านี้จะถูกส่งกลับเข้า Boiler เพื่อต้มใหม่
Generator	เยอรมนี / เยอรมนี	เครื่องกำเนิดกระแสไฟฟ้าแบบซินโครนัส ชนิดปิดหมด มีการระบายความร้อนด้วยอากาศ และแลกเปลี่ยนความร้อนด้วยน้ำการกำเนิดสนามแม่เหล็กเป็นแบบหมุน และไม่ต้องมีแปรงถ่าน	เครื่องกำเนิดไฟฟ้า จะถูกขับเคลื่อนด้วยกังหันไอน้ำผ่านชุดเกียร์ทดรอบ และผลิตกระแสไฟฟ้าแรงดันประมาณ 11,000 โวลต์ ป้อนเข้าสู่หม้อแปลงเพื่อแปลงแรงดันเป็น 22,000 โวลต์ เพื่อส่งจำหน่ายแก่การไฟฟ้าต่อไป พลังงานไฟฟ้าส่วนหนึ่งประมาณร้อยละ 10 ของที่ผลิตได้จะถูกใช้สำหรับอุปกรณ์ต่างๆที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้าเช่นพัดลม ปั๊มน้ำ เป็นต้น

## 4.2 นโยบายการลงทุนและการบริหารงานในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

นโยบายการลงทุนของบริษัท คือ บริษัทจะพิจารณาลงทุนในธุรกิจที่เกื้อหนุนและเอื้อประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของบริษัทหรือเป็นธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเจริญเติบโตโดยจะคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

**4.2.1 ธุรกิจก่อสร้างและกิจการร่วมค้า** บริษัทฯ มีการร่วมลงทุนกับกิจการอื่นที่มีประสบการณ์และมีความชำนาญเฉพาะด้านเพื่อร่วมประมูลงานและก่อสร้างโครงการต่างๆ ซึ่งจำเป็นต้องมีประวัติการดำเนินโครงการตามขนาดที่ผู้ว่าจ้างกำหนดรวมถึงการใช้เทคนิคเฉพาะด้านด้วย ซึ่งนอกจากผลตอบแทนจากดำเนินโครงการแล้วบริษัทยังจะได้รับความรู้ในเทคนิคเฉพาะด้านเหล่านั้นด้วยรวมทั้งยังได้ประสบการณ์ในการทำงานด้วย และสามารถใช้ประวัติการดำเนินงานนี้ในการประมูลต่อไปได้ด้วย

**4.2.2 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์** บริษัทฯ มีความชำนาญงานก่อสร้างอยู่แล้วและมองเห็นโอกาสและช่องทางในการทำธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จึงลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเพิ่มรายได้อีกช่องทางหนึ่ง

**4.2.3 ธุรกิจพลังงาน** จากประสบการณ์ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าต่างๆ บริษัทฯ ได้ศึกษาความเป็นไปได้ของธุรกิจพลังงานแล้วเห็นว่ามีความเป็นไปได้มาก อีกทั้งพลังงานไฟฟ้าก็เป็นสิ่งที่จำเป็นมากจึงเข้าดำเนินธุรกิจพลังงาน เพื่อเพิ่มรายได้ที่มั่นคงให้กับบริษัทในระยะยาว

**4.2.4 ธุรกิจการค้า** เป็นธุรกิจที่สนับสนุนการดำเนินการในธุรกิจอื่นๆ เช่น จัดหาและจำหน่ายวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างให้กับธุรกิจก่อสร้าง และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จัดหาและจำหน่ายเชื้อเพลิงให้กับธุรกิจพลังงาน เป็นต้น สินค้าที่ส่งมาก็ยังสามารถจำหน่ายให้กับบริษัทรับเหมาก่อสร้างอื่น และคู่ค้าอื่นได้อีกด้วย

ส่วนด้านการบริหารนั้นบริษัทจะควบคุมดูแลโดยจะส่งกรรมการเข้าไปเป็นตัวแทนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าทุกแห่ง และหากเป็นบริษัทร่วม บริษัทจะไม่เข้าไปควบคุมดูแลมากนักเพียงแต่จะส่งตัวแทนจากบริษัทเข้าไปเป็นกรรมการในบริษัทนั้น ๆ ทั้งนี้จำนวนตัวแทนจากบริษัทที่เข้าไปเป็นกรรมการจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทได้ยื่นเสนอข้อพิพาทต่อสถาบันอนุญาโตตุลาการเป็นคดีพิพาทหมายเลขดำที่ 2/2552 ให้ผู้ว่าจ้างแห่งหนึ่งชำระค่าเสียหาย และบริษัทดังกล่าว ได้ยื่นคำคัดค้านข้อเรียกร้องแย้งโดยเรียกให้บริษัทฯ ชดใช้ค่าเสียหายอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดให้บริษัทชำระเงินค่าเสียหายให้แก่ผู้ว่าจ้างจำนวน 67,324,685.08 บาท พร้อมดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปี และให้บริษัทคืนหนังสือค้ำประกันของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาจ้างเหมาให้แก่ผู้ว่าจ้าง ส่วนหนังสือค้ำประกันของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ที่ค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้าตามสัญญาจ้างเหมา ให้ผู้ว่าจ้างคืนให้แก่บริษัทฯ เมื่อผู้ว่าจ้างได้รับชำระเงินซึ่งจ่ายล่วงหน้าที่ยังขาดอยู่คืนจากบริษัทแล้ว บริษัทได้บันทึกภาระหนี้สินแล้วทั้งจำนวน และบริษัทอยู่ในระหว่างดำเนินการยื่นคำร้องขอเพิกถอนคำชี้ขาดอนุญาโตตุลาการ ต่อศาลแพ่ง ขณะเดียวกัน บริษัทผู้ว่าจ้าง ได้ยื่นคำร้องต่อศาลแพ่งเพื่อขอให้บังคับคดี ศาลอุทธรณ์ยกคำพิพากษาคำสั่งศาลชั้นต้นและให้ศาลชั้นต้นดำเนินการกระบวนการพิจารณาตั้งแต่การส่งคำร้องดังกล่าวแล้วพิพากษาใหม่ตามรูปคดี บริษัทจึงได้บันทึกประมาณการหนี้สูญมูลค่า 40.00 ล้านบาท ตามรายงานกระบวนการพิจารณาคดีหมายเลขดำที่ พ. 293/2556 และคดีหมายเลขแดงที่ พ.1138/2557

บริษัทได้บันทึกประมาณการหนี้สิน จากค่าปรับล่าช้าจากโครงการแห่งหนึ่ง จำนวน 52.52 ล้านบาท โดยประมาณการใน ปี 2558 มูลค่า 30.03 ล้านบาท และ ปี 2557 มูลค่า 22.49 ล้านบาท

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท : บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง บริษัทดำเนินการรับเหมาก่อสร้างในหลายประเภท ประเภทศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน และอาคารสูงเพื่อพักอาศัย และโรงงานอุตสาหกรรม รวมถึงโรงงานผลิตไฟฟ้า โดยการให้บริการรับเหมาก่อสร้างดังกล่าวครอบคลุมถึงงานวิศวกรรมโยธา งานติดตั้งงานระบบ วิศวกรรมต่าง ๆ และงานภูมิสถาปัตยกรรม (Landscape) และยังมีบริษัทย่อยต่างๆ ดำเนินการในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจพลังงานชีวมวล และธุรกิจการค้า อีกดังนี้

**ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์** ประกอบธุรกิจบ้านจัดสรรพร้อมที่ดินเพื่อขาย โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พัฒนาโครงการและเป็นเจ้าของโครงการบ้านจัดสรรต่างๆ ดำเนินการโดย บริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

**ธุรกิจพลังงานชีวมวล** ประกอบกิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ชีวมวลชีวภาพ โดยขายให้กับรัฐวิสาหกิจและองค์กรของรัฐทุกประเภท รวมทั้งรับประกอบกิจการรับจ้าง รับเหมา สร้างโรงงานผลิตไฟฟ้า ติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนทุกประเภท, จำหน่ายเครื่องจักร อะไหล่ อุปกรณ์ควบคุม ระบบไฟฟ้าทุกประเภท สำหรับโรงไฟฟ้าที่ผลิตพลังงานทดแทน, นำเข้า ส่งออก ผลิตเครื่องจักร อะไหล่ อุปกรณ์ควบคุม ระบบไฟฟ้าทุกประเภท สำหรับโรงไฟฟ้าที่ผลิตพลังงานเพื่อผลิตไฟฟ้า ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ดำเนินการโดย บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

**ธุรกิจการค้า** ประกอบธุรกิจซื้อ ขาย นำเข้า ส่งออก สินค้าทุกประเภททั้งในและนอกประเทศ ดำเนินการโดย บริษัท ทีพีซี บางกอก ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร

ที่ตั้งสำนักงานสาขา : เลขที่ 140 ถนนกำแพงบางรู่ ตำบลบางนา อำเภอนราธิวาส จังหวัดนราธิวาส

: เลขที่ 106 หมู่ที่ 10 ถนนนาเกลือ ตำบลบานา อำเภอนบพิตำ จังหวัดนบพิตำ

: เลขที่ 74 หมู่ที่ 5 ตำบลจะโหนง อำเภอนบพิตำ จังหวัดสงขลา รหัสไปรษณีย์ 90130

เลขทะเบียนบริษัท : 107551000037

โทรศัพท์ : 0-2942-6491-6, 0-2943-2930-8

โทรสาร : 0-2943-2939



Website : [www.thaipolycons.co.th](http://www.thaipolycons.co.th)

e-mail address : [info@thaipolycons.co.th](mailto:info@thaipolycons.co.th)

จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท :

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน จำนวน 692,868,493 บาท
- มีทุนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 566,892,495 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 566,892,495 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

## 6.2 ข้อมูลทั่วไปของนิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

ชื่อบริษัท : บริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด

ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร

เลขทะเบียนบริษัท : 0105554068498

โทรศัพท์ : 0-2942-6491-6

โทรสาร : 0-2942-6497

Website : [www.tpcasset.co.th](http://www.tpcasset.co.th)

e-mail address : [info@tpcasset.co.th](mailto:info@tpcasset.co.th)

จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท :

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน จำนวน 230,000,000 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ จำนวน 2,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท
- มีทุนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 230,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 2,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท

สัดส่วนการถือหุ้น : ร้อยละ 99.9996

ชื่อบริษัท : บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจพลังงานชีวมวล

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร

เลขทะเบียนบริษัท : 0105555186711

โทรศัพท์ : 0-2942-6491-6

โทรสาร : 0-2942-6497

Website : [www.tpcpower.co.th](http://www.tpcpower.co.th)

e-mail address : [info@tpcpower.co.th](mailto:info@tpcpower.co.th)

จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท :

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน จำนวน 401,200,000 บาท
- มีทุนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 401,200,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 401,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

สัดส่วนการถือหุ้น : ร้อยละ 41.26

ชื่อบริษัท : บริษัท ทีพีซี บางกอก ซัพพลาย จำกัด  
ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจการค้า  
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 2,4 ซอยประเสริฐมนูกิจ 29 แยก 8 ถนนประเสริฐมนูกิจ แขวงจระเข้บัว  
เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร  
เลขทะเบียนบริษัท : 0105556008981  
โทรศัพท์ : 0-2942-6491-6  
โทรสาร : 0-2942-6497  
จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท :  
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน จำนวน 5,000,000 บาท  
ประกอบด้วย หุ้นสามัญ จำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท  
- มีทุนที่เรียกชำระแล้ว จำนวน 3,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน  
300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท  
สัดส่วนการถือหุ้น : ร้อยละ 99.9990

### 6.3 ข้อมูลทั่วไปของบุคคลอ้างอิงอื่นๆ

#### นายทะเบียนหลักทรัพย์

ชื่อนายทะเบียนหลักทรัพย์ : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
ที่ตั้ง : เลขที่ 93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนน  
รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร  
10400  
โทรศัพท์ : 0-2009-9388  
โทรสาร : 0-2009-9476  
Website : <http://www.tsd.co.th>

#### ผู้สอบบัญชี

ชื่อบริษัท : บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด  
ที่ตั้ง : 316/32 ซอยสุขุมวิท 22 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขต  
คลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ : 0-2259-5300  
โทรสาร : 0-2260-1553