

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทดังนี้
ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

บริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าแสงอาทิตย์ เริ่มจากการลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co., Ltd. (GEP)) ซึ่งมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบัน GEP มีแผนการลงทุนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด เพื่อเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 1.2 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองคะโอะชิมะ ประเทศญี่ปุ่น พร้อมกันนี้ เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในบันทึกข้อตกลงเพื่อจัดตั้งกิจการร่วมกับ W Energy Inc. และ Mr. Norberto Ramirez Ong เพื่อเข้าซื้อและก่อสร้างโรงงานผลิตพลังงานไฟฟ้าแสงอาทิตย์ ขนาด 25 เมกะวัตต์ ที่เมืองบิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ โดยบริษัทฯ มีหน้าที่รับผิดชอบในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการเท่านั้น

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรม

บริษัทฯ ดำเนินงานรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภท อาทิ เช่น อาคารสำนักงาน, อาคารพาณิชย์, อาคารพักอาศัย, โรงแรม, โรงพยาบาล, ศูนย์การค้า, โรงงานอุตสาหกรรม, คอนโดมิเนียม, อาคารเรียนมหาวิทยาลัยและโรงไฟฟ้า โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน

ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

บริษัทฯ ได้ประกอบธุรกิจด้านเหมืองถ่านหินโดยลงทุนผ่านบริษัทย่อยชื่อ บริษัท WorldMax Management จำกัด ซึ่งบริษัทย่อยดังกล่าวได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของรัฐวิสาหกิจของประเทศจีน เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่งบนเกาะ Kalimantan นอกจากนี้บริษัท WorldMax Management จำกัด ได้มีการลงนามกับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีนที่มีความต้องการขั้นต่ำ 2.5 ล้านตันต่อเดือน ภายใต้บันทึกความเข้าใจนี้ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดซึ่งผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan พร้อมกันนี้ บริษัทฯ ได้มีการเข้าร่วมลงทุนใน PT Sunhub Mining International Limited (SMI) ในสัดส่วนร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ SMI เพื่อได้รับสิทธิในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินและการขุดเจาะเหมืองของ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM)

1.1) นโยบายในการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทฯ มีความตั้งใจในการสร้างองค์กรที่สามารถทำให้ลูกค้าให้ความเชื่อมั่นและไว้วางใจในคุณภาพและความเที่ยงตรงในการให้บริการภายใต้ปรัชญา “เราทุ่มเทเพื่อความสำเร็จของท่าน” หรือ “We dedicate for your success”

วิสัยทัศน์ (Vision)

เป็นบริษัทฯ ที่มีประสิทธิภาพดีที่สุดในด้านที่ทำให้ลูกค้าพึงพอใจสูงสุด ของบริษัทฯ ด้านระบบวิศวกรรมประกอบอาคารในประเทศไทย

พันธกิจ (Mission)

มุ่งมั่นให้บริการที่ดีที่สุดอย่างมืออาชีพ ให้ลูกค้ามั่นใจได้ทั้งคุณภาพของงาน ความคงทนของระบบ และความซื่อสัตย์ต่อลูกค้า

เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ (Target)

บริษัทฯ มีเป้าหมายหลัก 5 ประการ คือ (1) การให้ความพึงพอใจกับลูกค้าสูงสุด (2) ปฏิบัติงานภายใต้มาตรฐานวิศวกรรม (3) เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ (4) มุ่งมั่นพัฒนาอย่างต่อเนื่อง (5) สร้างการทำงานเป็นทีม

1.2) ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2535	ก่อตั้งบริษัทในชื่อ บริษัท วินเทจ เทคโนโลยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าและระบบสื่อสารประกอบอาคาร ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท โดยมีหุ้นจดทะเบียนทั้งสิ้น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
2540	บริษัท วินเทจ เทคโนโลยี จำกัด เริ่มขยายขอบเขตงานไปยังธุรกิจให้บริการบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร
2547	<ul style="list-style-type: none"> เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็นบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2547 พร้อมทั้งขยายขอบเขตงานไปยังธุรกิจติดตั้งระบบประปาและระบบสุขาภิบาลประกอบอาคาร และธุรกิจติดตั้งระบบปรับอากาศและระบบระบายอากาศประกอบอาคาร มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1 ล้านบาทเป็น 20 ล้านบาท โดยมีหุ้นจดทะเบียนทั้งสิ้น 200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
2550	<ul style="list-style-type: none"> วันที่ 5 เมษายน 2550 บริษัทฯ รับโอนหุ้นของ บริษัท วินเทจ เมททิแอนด์ เซอร์วิส จำกัด จากนายโสรัจ โจนเบญจกุล ทำให้บริษัทถือหุ้น บริษัท วินเทจ เมททิแอนด์ เซอร์วิส จำกัด ร้อยละ 99.99 และได้โอนธุรกิจบริการบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคารไปยัง บริษัท วินเทจ เมททิแอนด์ เซอร์วิส จำกัด บริษัทฯ ปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจใหม่โดยโอนธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคารมาที่บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด และจดทะเบียนเลิกกิจการบริษัท วินเทจ เมททิแอนด์ เซอร์วิส จำกัด เมื่อ 7 ธันวาคม 2550 เพื่อความคล่องตัวในการดำเนินงาน
2551	<p>ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2551 มีมติให้บริษัทฯ ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดภายใต้ชื่อ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) แปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยภายหลังการแปลงมูลค่าหุ้น บริษัทฯ จะมีหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก 20 ล้านบาท เป็น 60 ล้านบาท

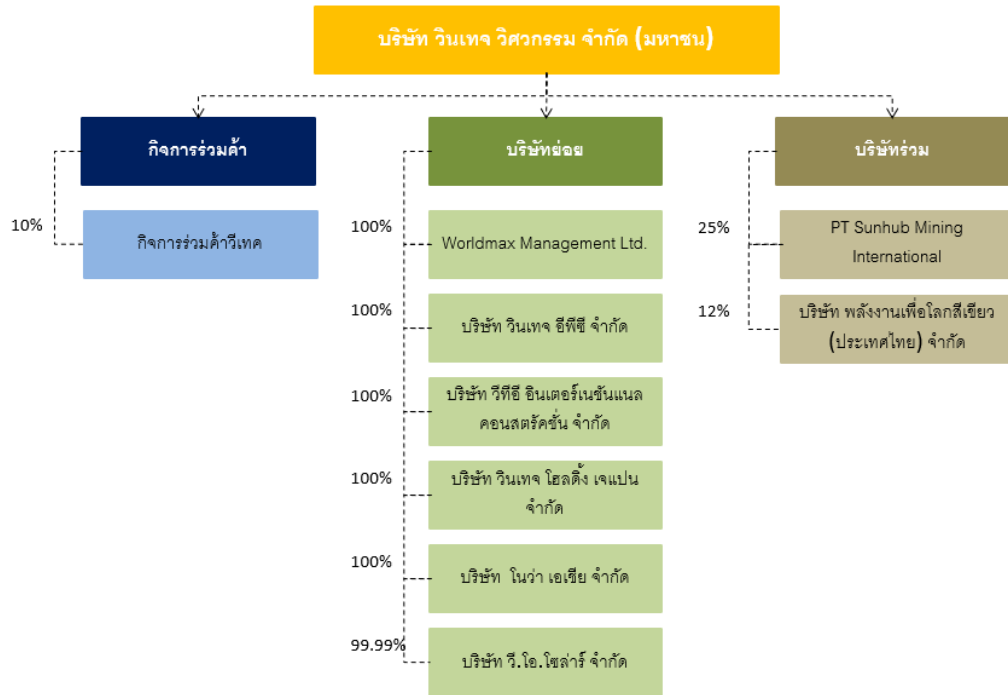
ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนกันยายน ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 35 ล้านบาท
2552	<p>บริษัทฯ ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 10 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 45 ล้านบาท</p>
2553	<p>ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2553 มีมติให้บริษัทฯ ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่าย จึงทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนลดจาก 60 ล้านบาท เป็น 45 ล้านบาท - เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 35 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก 45 ล้านบาท เป็น 80 ล้านบาท - จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนโดย <ul style="list-style-type: none"> - เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท - เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 18 ล้านบาท ซึ่งการเสนอขายให้เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปนั้นรวมถึงการเสนอขายให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ ด้วย - เสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานจำนวน 2 ล้านบาท - บริษัทฯ ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 60 ล้านบาท - ในวันที่ 10 พฤษภาคม 2553 บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยภาษีกิจการร่วมค้า ร่วมกับบริษัท ประดับวงศ์ จำกัด โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 50 โดยใช้ชื่อหน่วยภาษี “กิจการร่วมค้าประดับวงศ์ และ วินเทจ วิศวกรรม” - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2553 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้นในวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี” เป็น “เริ่มต้นวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป” โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 มกราคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป และมีมติให้แก้ไขข้อบังคับข้อที่ 32 - รอบปีบัญชีของบริษัทฯ เริ่มต้นในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดลงในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป
2554	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ mai ให้สามารถจำหน่ายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554
2555	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 80 ล้านบาท หุ้นสามัญ 80 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 220 ล้านบาท หุ้นสามัญ 220 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 173.7 ล้านบาท หุ้นสามัญ 173.7 ล้านบาท - ในวันที่ 18 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัท WorldMax Management จำกัด โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100 - ในวันที่ 10 สิงหาคม 2555 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้รับสัญญาแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินเงื่อนไขสำคัญของสัญญามีกำหนด 60 เดือน โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทย่อยเป็นลูกค้าในต่างประเทศ - ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้นในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน ของปีถัดไป” เป็น “เริ่มต้นในวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี” โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 กรกฎาคม 2555 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 และสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2556 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป
2556	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 173.7 ล้านบาท ทุนสามัญ 173.7 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 318.55 ล้านบาท ทุนสามัญ 318.55 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 318.55 ล้านบาท ทุนสามัญ 318.55 ล้านบาท - บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้น Sunhub Mining International (SMI) จาก Worldly Wealth International Limited (WWI) จำนวน 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 รูเปียอินโดนีเซีย คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมทั้งสิ้น 599.97 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนโดยการถือหุ้นใน SMI จะส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้อื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาดัดตั้งระบบวิศวกรรม
2557	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 106,183,333 หุ้น ตามอัตราส่วนการจัดสรรเท่ากับ 3 หุ้นสามัญ ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยมีราคาเสนอขาย 1.75 บาทต่อหุ้น และออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (VTE-W1) จำนวน 106,183,333 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ โดยมีอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อ 1 หน่วยสำคัญแสดงสิทธิฯ โดยกำหนดราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิฯ เท่ากับ 2.50 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 318.55 ล้านบาท ทุนสามัญ 318.55 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 530.92 ล้านบาท ทุนสามัญ 530.92 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 424,733,333 บาท - บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan มีกำหนดระยะเวลา 2 ปี - บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2557 กับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยบริษัท Tader Coal SCM จำกัดจะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan ผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด
2558	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co., Ltd.) (GEP) จำนวน 30,908 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEP ซึ่งมีแผนการลงทุนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 473,534,267 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 424,734,319

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<p>บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 898,268,586 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 848,851,322 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญสามัญเพิ่มทุน ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 42,473,432 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละราย (Rights Offering) ในอัตราจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน 2. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 85,637,713 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งได้แก่ผู้ถือหุ้นของ GEP 3. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 189,823,511 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาหุ้นละ 2.72 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 20 ราย ซึ่งเป็นนักลงทุนที่มีศักยภาพทางด้านเงินทุนและมีความประสงค์จะลงทุนในบริษัทฯ 4. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 106,182,347 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VTE-W1) 5. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 49,417,264 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการปรับสิทธิให้แก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VTE-W1) <ul style="list-style-type: none"> - จัดตั้งบริษัทย่อย 3 แห่ง รายละเอียด ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (VTEC) เพื่อประกอบธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รวมถึงด้านระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร 2. บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด (VHJ) เพื่อประกอบธุรกิจการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ในประเทศญี่ปุ่น 3. บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด (NOVA) เพื่อประกอบธุรกิจให้การปรึกษาด้านการลงทุนและบริหารสินทรัพย์ของบริษัท ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ - เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 1.2 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองคะโงะชิมะ ประเทศญี่ปุ่น โดยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด
2559	<ul style="list-style-type: none"> - การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ รุ่นที่ 2 (VTE-W2) จำนวน 103,822,505 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราส่วน 8 หุ้นเดิมต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย - การออกและเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นและ/หรือระยะยาวในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange: B/E) และ/หรือหุ้นกู้ (Debenture) ภายใต้วงเงินรวมไม่เกิน 5,000 ล้านบาท (ห้าพันล้านบาทถ้วน) - จัดตั้งบริษัทย่อย 2 บริษัทคือบริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด และ บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการ คือ ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ - บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจากทุนจดทะเบียนเดิม 1,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท เพื่อรองรับการดำเนินการในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา (Myanmar) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิริน ประเทศฟิลิปปินส์

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจเบื้องต้น (“MOA”) กับ Basic Energy Corporation (“BEC”) ซึ่งประกอบกิจการเกี่ยวกับพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือกเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2559
2560	<ul style="list-style-type: none"> - วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ และ BEC ได้ตกลงเงื่อนไขและข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว ตามที่ได้รับอนุมัติการเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ Basic Energy Corporation จากที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2560 - วันที่ 5 เมษายน 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2560 จึงเห็นสมควรอนุมัติให้ VHJ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าทำการลงนามในสัญญาซื้อขายสัญญาลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Tokumei Kumiai Agreement: TK-Agreement) ทั้ง 2 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คาโงชิมะ (Kagoshima) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิโงะ (Iga) - วันที่ 27 เมษายน 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 249,174,014 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) และจำนวน 83,058,004 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) - เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้เพื่อเข้าซื้อหุ้นของกิจการ 1 แห่งจากทั้งหมด 4 แห่งคือ บริษัท วี.โอ.เน็ต โบโฮติเซล เอเชีย จำกัด (“VON”) จากบริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“IFEC หรือ ผู้ขาย”) ในจำนวน 199,996 หุ้น และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ VON จำนวน 1 หุ้น รวมจำนวน 199.997 หุ้น (“หุ้นที่ซื้อขาย”) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ VON ในราคาซื้อขายทั้งสิ้นไม่เกิน 26,809,661.99 บาทและรับโอนหนี้ที่ IFEC เป็นเจ้าหนี้ VON มูลค่า 100,097,457.53 บาท ในราคาโอนสิทธิ จำนวน 100,000,000 บาท รวมมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 126,809,661.99 บาท โดยมอบอำนาจให้นายโสรัจ โจรนเบญจกุล มีอำนาจดำเนินการแทนบริษัทฯ ในการทำความเข้าใจและลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้ และเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและเกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุน และในวันนี้ (4 กรกฎาคม 2560) คู่สัญญาตามสัญญาได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้ พร้อมกับทำการโอนหุ้นจาก IFEC มายังบริษัทฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว - วันที่ 11 สิงหาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2560 ให้ปิดกิจการบริษัทย่อย บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด ซึ่งไม่ได้ดำเนินกิจการแล้ว และปิดกิจการร่วมค้า ประดับวงศ์ และวินเทจ วิศวกรรม เนื่องจากการดำเนินกิจการเสร็จสมบูรณ์ตามวัตถุประสงค์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว รวมถึงการอนุมัติเงื่อนไขการรับเหมาก่อสร้างใหม่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จังหวัดบิลริน ประเทศฟิลิปปินส์ - เมื่อวันที่ 20 กันยายน 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 11/2560 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติในหลักการให้จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดในบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (“วีเทค”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 10,999,996 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 ของทุนชำระแล้วของวีเทคให้แก่ นายวสันต์ เต็มแสงเลิศ (“ผู้ซื้อ”) รวมมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 140.0 ล้านบาท

1.3) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก โดยบริษัทฯ ดำเนินงานรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจร สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และระบบประกอบอาคาร โดยแบ่งการประกอบกิจการคือธุรกิจงานด้านวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดกลางและขนาดใหญ่ โดยการดำเนินงานผ่านทางบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่างๆ โดยได้แบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

1.3.1) ธุรกิจวิศวกรรมและก่อสร้าง

บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการคือเพื่อดำเนินธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และสนับสนุนเงินทุนระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.997 โดยต่อมามีการเพิ่มทุนอีกจำนวน 499 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 49,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม รวมเป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 500 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปีที่ผ่านมาบริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลาวัน ประเทศฟิลิปปินส์ และบริการจัดหาอุปกรณ์และรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา

บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการคือธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และรวมถึงการจัดหาเงินกู้ระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.997

บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด ให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา (Myanmar) แก่บริษัท GEP (Myanmar) Co., Ltd.

กิจการร่วมค้าวิเทค

ในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาร่วมค้า “กิจการร่วมค้าวิเทค” ร่วมกับบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ซึ่งบริษัทฯ มีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 10 เพื่อเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างอาคารเรียนและปฏิบัติการคลินิกศึกษาสัตวแพทย์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ โดยสัญญาฉบับนี้จะสิ้นสุดลงเมื่อกิจการร่วมค้าไม่สามารถประกวดราคาจ้างงานได้ตามโครงการที่ระบุในสัญญาได้ หรือเมื่องานที่เสนอราคาผ่านจนได้ทำสัญญาได้กระทำการแล้วเสร็จ และได้มีการชำระบัญชีระหว่างคู่สัญญานี้เสร็จสิ้นลงแล้ว โดยในปี 2559 คู่สัญญาได้ชนะการประมูลงานในโครงการดังกล่าวและปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง

อีกทั้งในปี 2559 กิจการร่วมค้าวิเทคได้ร่วมเข้าแข่งขันประกวดราคา และได้ชนะการประมูลงานจำนวนอีก 2 โครงการ คือ โครงการโรงกำจัดขยะ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ และ โครงการอาคารปฏิบัติการชุมชนสัมพันธ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ โดยคู่สัญญาได้ปฏิบัติงานในโครงการเสร็จสิ้นและส่งมอบแก่ผู้ว่าจ้างเรียบร้อยแล้วเมื่อปลายปี 2559 และปี 2560 ที่ผ่านมา

1.3.2) ธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2558 โดยมีวัตถุประสงค์ในการเป็นตัวแทนในกิจการการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100

โดยในปี 2558 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1.172 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดคะงะชิมะ (Kagoshima) ประเทศญี่ปุ่น ด้วยการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมทั้งการรับโอน อุปกรณ์ เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาเช่าที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขาย 524,313,579 เยน หรือ 156,245,446.54 บาทโดยจะลงทุนเข้าซื้อหุ้นในลักษณะที่ไม่มีอำนาจควบคุมการจัดการบริหารงานใน Energy Gateway Number 1 Godo Kaisha (“EGN1”) ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายแห่งประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการลงทุนในครั้งนี้ ส่งผลให้ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,000,000 บาท เป็น 150,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 14,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เพื่อให้เพียงพอต่อการการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งนี้

ต่อมาในปี 2559 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้มีการลงทุนในลักษณะเดียวกันในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 980.98 กิโลวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดอิงะ (Iga) ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งรวมถึงอุปกรณ์ เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาซื้อขายที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวผ่านบริษัท Energy Gateway Number 2 Godo Kaisha (“EGN2”) ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายจำนวน 410,788,776 เยน หรือ 133,907,867.64 บาท

และในปี 2560 ที่ผ่านมามีบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้ทำการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งสองโครงการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ยังคงเดินทางศึกษาความเป็นไปได้ รวมถึงโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆในประเทศญี่ปุ่น อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 288 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดซะกะชิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ

บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด หรือ GEPT จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2528 เป็น Holding Company ที่มีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ซึ่ง GEPT มีแผนการลงทุนการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 125,755,800 บาทโดย แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,257,558 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

สืบเนื่องจากวันที่ 23 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีการลงทุนใน GEPT ด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEPT ในสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT ซึ่งในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2559 GEPT ได้จัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศเมียนมาชื่อ GEP (Myanmar) Co., Ltd. เพื่อเป็น Project Company ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเมียนมา ต่อมาในเดือนมีนาคม 2559 GEP (Myanmar) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) กับหน่วยงาน Myanmar Electric Power Enterprise (MEPE) โดยภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น Electric Power Generation Enterprise (EPGE) ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้กระทรวงการไฟฟ้าและพลังงาน Ministry of Electricity and Energy of Myanmar (MOEE) ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างเฟสที่ 1 จากทั้งหมด 4 เฟส

บริษัท วี.โอ.โซลาร์ จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2558 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการผลิตและการส่งไฟฟ้า ด้วยทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ปัจจุบัน บริษัท วี.โอ.โซลาร์ จำกัด ยังไม่มีการเริ่มดำเนินการใดๆ

1.3.3) ธุรกิจถ่านหิน**บริษัท WorldMax Management จำกัด**

จัดตั้งเมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2555 เพื่อรองรับการขยายการลงทุนในต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยบริษัทฯ ย่อยแห่งนี้มีทุนจดทะเบียน 50,000 หุ้น พร้อมบริษัทฯ ได้ชำระทุนในบริษัทย่อยครั้งแรกจำนวน 1 เหรียญสหรัฐ

WorldMax ได้รับการแต่งตั้งจาก SMI ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการบริหารจัดการเหมืองถ่านหินที่รัฐ Kalimantan ประเทศอินโดนีเซียให้เป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินในครั้งนี้เป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่มพลังงานซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอนาคตและสามารถสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้

ต่อมาผู้บริหารของบริษัทฯ มีการเจรจากับผู้ถือหุ้นของ SMI เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหินโดยการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใน SMI เพื่อให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนโดยตรงจากผลกำไรของการขายถ่านหินของ SMI นอกเหนือจากรายได้ที่มาจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินของ WorldMax ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้นของ SMI จาก WWI ซึ่งการลงทุนโดยการถือหุ้นใน SMI ครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้อื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งรายได้จากธุรกิจเดียว

ถึงแม้ว่าราคากำหนดในตลาดโลกช่วงปีที่ผ่านมาไม่สู้ดีนัก อย่างไรก็ตามปัจจุบันราคากำหนดมีแนวโน้มการปรับตัวที่ดีขึ้นทำให้บริษัทฯ ยังเชื่อว่าการลงทุนดังกล่าวสามารถนำผลกำไรจากธุรกิจเหมืองถ่านหินกลับมาเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

PT Sunhub Mining International Limited Company (SMI)

บริษัทฯ เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นหุ้นของ PT Sunhub Mining International Limited (SMI) จำนวน 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 รูเปียอินโดนีเซีย (IDR) (หรือประมาณ 10.33 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ (USD)) หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมเป็นราคาซื้อหุ้นของ SMI ทั้งหมด 599,965,860 บาท

SMI จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2550 ภายใต้กฎหมายของประเทศอินโดนีเซีย ในรูปแบบของการลงทุนจากต่างประเทศ ซึ่งได้รับอนุญาตให้ชาวต่างประเทศถือหุ้นได้ร้อยละ 100 เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารจัดการเหมืองถ่านหิน ทั้งด้านการขุด การขนส่ง และการตลาด ทั้งการขายภายในประเทศ และส่งออก โดยเมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2555 SMI ได้ลงนามในสัญญา Management Cooperation Agreement และ Sale and Purchase of Coal Agreement (Off take) ร่วมกับ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM) โดยเงื่อนไขของสัญญานี้ให้สิทธิ SMI ในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินของ TAM แต่เพียงผู้เดียว และสิทธิ SMI ในการดำเนินการเพื่อสนับสนุนการขุดเจาะเหมืองรวมถึงสิทธิในการเป็นผู้รับซื้อถ่านหินที่ขุดได้แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ SMI ได้แต่งตั้ง บริษัท WorldMax Management จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ให้เป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินแต่เพียงผู้เดียว ซึ่งต่อมา

วันที่ 21 มีนาคม 2556 SMI ได้รับใบอนุญาต Special Mining Service Business License for Transportation and Sales จากกระทรวงเหมืองแร่และถ่านหินเพื่อให้สามารถดำเนินการขนส่งและส่งออกสินค้าได้

1.3.4) ธุรกิจอื่นๆ

บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ที่มีโอกาสในการสร้างผลกำไรที่เหมาะสม ทั้งภายนอกและภายในบริษัทฯ ทั้งบริษัทฯ ในและนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะไม่ดำเนินธุรกิจใดที่ขัดแย้งกับการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ด้วยทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100

ปัจจุบัน บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุน ให้แก่ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ในการลงทุนและการร่วมกิจการในกิจการไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ในประเทศพม่าและญี่ปุ่น และกิจการเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้งยังมีการเสาะหาลูกค้าภายนอก รวมไปถึงการขยายและพัฒนาองค์กรและบุคลากรให้มีความสามารถในการรับงานเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ช่วงปี พ.ศ. 2558 - 2560 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้ที่จำแนกตามธุรกิจวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง, ธุรกิจค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน, ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน, ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน และอื่นๆ ตามรายละเอียดต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้จากธุรกิจ	สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม		สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม		สำหรับ 12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	2560		2559		2558	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ธุรกิจวิศวกรรมประกอบอาคาร และรับเหมาก่อสร้าง	569.92	73.37%	775.01	46.39%	338.09	81.00%
ธุรกิจค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	47.45	6.11%	153.10	9.16%	70.06	14.62%
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	30.93	3.98%	649.78	38.90%	1.86	0.39%
ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	11.32	1.46%	51.19	3.06%	-	-
รายได้อื่น	117.19	15.09%	41.45	2.48%	19.11	3.99%
รายได้รวม	776.81	100.00%	1,670.53	100.00%	479.12	100.00%

ลักษณะของผลิตภัณฑ์และการบริการ

2.1) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ

2.1.1) ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ (EPC) ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท คือ บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด และ บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด โดยได้ให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา และการให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์

2.1.2) การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจวิศวกรรมมายาวนาน ส่งผลให้เกิดความชำนาญและมีประสบการณ์เป็นอย่างดี ประกอบกับในปัจจุบันบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ซึ่งถือเป็นการต่อยอดจากธุรกิจวิศวกรรมเดิมของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจวิศวกรรมแบบครบวงจรที่ครอบคลุมถึงการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ

แม้ว่าบริษัทฯ จะอยู่ในช่วงเริ่มต้นดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ แต่บริษัทฯ สามารถดำเนินการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ถึง 2 โครงการ ได้แก่ การรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาและการให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาถือเป็นหนึ่งในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชีย ซึ่งถือเป็นการแสดงถึงศักยภาพของบริษัทฯ ในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า

อย่างไรก็ดี ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ มีผู้ประกอบการกลุ่มธุรกิจประเภทดังกล่าวทั้งรายเล็กและรายใหญ่ ทั้งที่เป็นบริษัทที่ได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทจำกัด จึงถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการค่อนข้างมาก โดยคู่แข่งในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวซึ่งเป็นที่รู้จักได้แก่ บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อิตาเลียนไทย จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ถึงกระนั้นบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัทคู่ค้า ผู้รับเหมาก่อสร้างและรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในหลายประเทศ เช่น จีน ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ เมียนมาและไต้หวัน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยส่งเสริมและสนับสนุนให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ เป็นอย่างดี

อีกทั้งบริษัทฯ มุ่งนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าเป้าหมายในกลุ่มคู่ค้าที่แข็งแกร่งและรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่โดยพิจารณาความสามารถในการชำระเงินของลูกค้าเป็นสำคัญ เช่น พิจารณาแหล่งเงินทุนในการชำระเงิน สัญญาเงินกู้จากธนาคาร ความชัดเจนของกระแสเงินสด และส่วนเงินทุนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ จะมีการกำหนดเงื่อนไขสัญญาให้รัดกุมและชัดเจนเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นให้มากที่สุด

สรุปภาวะธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยในปัจจุบันรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาและให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งนับเป็นประเทศที่มีศักยภาพและโอกาสสำหรับการประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า

สำหรับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้นับเป็นหนึ่งในตลาดขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพและเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตที่รวดเร็ว การเติบโตทางเศรษฐกิจส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้พลังงานเพิ่มมากขึ้น โดยอาจขยายตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 80 ในอีก 20 ปีข้างหน้า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ขยายตัวขึ้นในภูมิภาคนี้ อย่างไรก็ตามการที่จะตอบสนองต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นนี้ แต่ละประเทศอาจมีแนวทางที่คล้ายหรืออาจแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละประเทศเพื่อให้เหมาะสมกับการพัฒนาของประเทศนั้นๆ หลายประเทศนอกจากจะเพิ่มความสามารถในการผลิตไฟฟ้าแล้วยังมีการส่งเสริมให้มีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้นด้วย เช่นการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ดังเช่นบริษัทฯ เห็นถึงโอกาสในการเข้าไปรับงานรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาและฟิลิปปินส์

โดยในประเทศเมียนมามี GDP growth เพิ่มขึ้นจาก 5.6% ในปี 2011 มาอยู่ที่เฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 7.6% จากปี 2015 ถึง 2017 การพัฒนาในหมวดพลังงานเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของประเทศ ซึ่งจำเป็นสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจและสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมภายในประเทศ อย่างไรก็ตามการเข้าถึงการใช้งานไฟฟ้าและจำนวนกระแสไฟฟ้านั้นยังไม่เพียงพอเทียบกับจำนวนประชากรและเศรษฐกิจของประเทศ การที่จะพัฒนาสิ่งเหล่านี้เป็นโอกาสที่ดีสำหรับผู้ประกอบการกิจด้านพลังงาน สำหรับฟิลิปปินส์ถือได้ว่าเป็นอีกประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ผลที่ตามมาคือ ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจำนวนมาก ซึ่งเป็นโอกาสสำหรับผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม้ว่าจะมีบริษัทหลายรายที่ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าก็ตาม

2.1.3) การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ บริษัทฯ จัดการประมูลงานเพื่อคัดเลือกผู้รับเหมาต่อ (EPC Subcontractor) โดยพิจารณาตามคุณสมบัติ ประสบการณ์ ผลงาน และสถานะทางการเงินของผู้รับเหมาต่อ รวมไปถึงการพิจารณามาตรฐานของวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้าง เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์และโครงสร้างที่เกี่ยวข้อง เพื่อประสิทธิภาพในการผลิตกระแสไฟฟ้า

อย่างไรก็ตามในระหว่างการดำเนินการก่อสร้างอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้บ้าง เช่น ฝุ่นละอองจากยานพาหนะและเครื่องจักรในขั้นตอนการปรับพื้นที่ ทั้งนี้บริษัทได้มีการดำเนินการก่อสร้างตามมาตรฐานวิศวกรรมการก่อสร้างเพื่อให้มลภาวะที่อาจเกิดขึ้นอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานดังกล่าว

2.1.4) งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

โครงการก่อสร้าง	สถานที่ตั้ง	กำหนดการก่อสร้างและจัดหาอุปกรณ์
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์	เมืองมินบู ประเทศเมียนมา	1. ออกแบบวิศวกรรม, การก่อสร้าง, การติดตั้ง และการทดสอบระบบสำหรับโครงการดังกล่าว จำนวน 4 เฟส ดังนี้ : เฟสที่ 1 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2559-2561 เฟสที่ 2 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2562 เฟสที่ 3 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟสที่ 4 : กำลังการผลิต 70 เมกะวัตต์ ในปี 2564 2. จัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์สำหรับโครงการดังกล่าว และตามช่วงเวลาข้างต้น
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 25 เมกะวัตต์	จังหวัดบิริน ประเทศฟิลิปปินส์	การจัดหาอุปกรณ์เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์, อุปกรณ์ไฟฟ้าและโครงสร้างที่เกี่ยวข้อง เริ่มตั้งแต่ปี 2560

2.2) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

2.2.1) ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนใน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด และ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co.,Ltd.) (GEPT) เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โดยโครงการที่เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์แล้วเป็นโครงการภายใต้บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ซึ่งลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 1.172 เมกะ ตั้งอยู่ที่จังหวัดคะงะชิมะ (Kagoshima) ประเทศญี่ปุ่น ด้วยการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมทั้งการรับโอน อุปกรณ์ เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาเช่าที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว มีมูลค่าการซื้อขาย 524,313,579 เยน หรือ 156,245,446.54 บาทโดยลงทุนเข้าซื้อหุ้นในลักษณะที่ไม่มีอำนาจควบคุมการจัดการบริหารงานใน Energy Gateway Number 1 Godo Kaisha ("EGN1") ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายแห่งประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัดได้ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2558 และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,000,000 บาท เป็น 150,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 14,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เพื่อขยายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ต่อมาในปี 2559 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้มีการลงทุนในลักษณะเดียวกันในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 980.98 กิโลวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดอิเกะ (Iga) ประเทศญี่ปุ่น รวมถึงรับโอนอุปกรณ์ เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาซื้อขายที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ดังกล่าวผ่านบริษัท Energy Gateway Number 2 Godo Kaisha ("EGN2") ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขาย 410,788,776 เยน หรือ 133,907,867.64 บาท

และในปี 2560 ที่ผ่านมามีบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้ทำการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสองโครงการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ยังคงเดินทางศึกษาความเป็นไปได้ รวมถึงโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆในประเทศญี่ปุ่น อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 288 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดซะกะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 1.172 เมกะวัตต์ ที่เมืองคะงะชิมะ (Kagoshima) ประเทศญี่ปุ่น

เงินลงทุน	ราคาซื้อขายจำนวน 524,313,579 (คิดเป็น 156,245,446.54 บาท)
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ	Kyushu Electric Power Co., Inc.
อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	20 ปี
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุด	ปี พ.ศ. 2577
เทคโนโลยีที่ใช้	แผงโซลาร์เซลล์ Poly-Crystalline จากบริษัท Jinko อินเวอร์เตอร์จากบริษัท SMA
จำนวนชั่วโมงที่รับแสงอาทิตย์	ประมาณ 3.92 ชั่วโมงต่อวัน
อัตราการเสื่อมของแผงโซลาร์	ร้อยละ 0.7 ต่อปี
Efficiency loss ของระบบ	ไม่เกินร้อยละ 20
ระยะเวลารับประกันการผลิตกระแสไฟฟ้าแผงโซลาร์	25 ปี

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 980.98 กิโลวัตต์ ที่เมืองอิงะ (Iga) ในประเทศญี่ปุ่น

เงินลงทุน	ราคาซื้อขายจำนวน 410,788,776 เยน (คิดเป็น 133,907,867.64 บาท)
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ	Chubu Electric Power Company, Inc.
อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	20 ปี
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุด	ปี พ.ศ. 2579
เทคโนโลยีที่ใช้	แผงโซลาร์เซลล์ Poly-Crystalline จากบริษัท Yingli อินเวอร์เตอร์จากบริษัท Hitachi
จำนวนชั่วโมงที่รับแสงอาทิตย์	ประมาณ 3.5 - 3.87 ชั่วโมงต่อวัน
อัตราการเสื่อมของแผงโซลาร์	ร้อยละ 0.7 ต่อปี
Efficiency loss ของระบบ	ไม่เกินร้อยละ 20
ระยะเวลารับประกันการผลิตกระแสไฟฟ้าแผงโซลาร์	25 ปี

ส่วนอีกหนึ่งโครงการที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์คือโครงการที่บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทพลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co.,Ltd.) (GEPT) ด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEPT จำนวน 150,908 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT ซึ่งปัจจุบัน GEPT มีการลงทุนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ซึ่งคาดว่าจะโครงการจะดำเนินการเชิงพาณิชย์ไม่เกินสิ้นเดือนมกราคม 2562

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา

สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT
เงินลงทุน	มูลค่าเงินลงทุนงานก่อสร้างโครงการทั้งหมดคิดเป็นจำนวนเงิน 282.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือ 8,820 ล้านบาท ¹ และในส่วนของมูลค่าเงินลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญใน GEPT ทั้งสิ้นคือ 666,051,946 บาท
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ	Myanmar Electric Power Enterprise (MEPE) โดยภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น Electric Power Generation Enterprise (EPGE) ซึ่งอยู่ภายใต้กระทรวงไฟฟ้าประเทศเมียนมา หรือ Ministry of Electricity and Energy of Myanmar (MOEE)
อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	30 ปี
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุด	30 ปีนับจากวันดำเนินการเชิงพาณิชย์วันแรกของเฟส 1
เทคโนโลยีที่ใช้	แผงโซลาร์เซลล์ Multi-Crystalline Silicon จากบริษัท Jietion อินเวอร์เตอร์จากบริษัท SMA อุปกรณ์ High Voltage จากบริษัท Siemens
จำนวนชั่วโมงที่รับแสงอาทิตย์	ประมาณ 5.18 – 5.37 ชั่วโมงต่อวัน
อัตราการเสื่อมของแผงโซลาร์	ร้อยละ 0.55 ต่อปี
Efficiency loss ของระบบ	ไม่เกินร้อยละ 20
ปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ต่อปี	ประมาณ 350 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมงต่อปี
ระยะเวลารับประกันการผลิตกระแสไฟฟ้าแผงโซลาร์	25 ปี

หมายเหตุ ¹ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 31.2 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ

2.2.2) การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ พิจารณาการลงทุนในประเทศที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าในปริมาณสูงรวมทั้งมีอัตราการเติบโตของการใช้ไฟฟ้าอยู่ในระดับที่สูงด้วย ทั้งนี้การเข้าไปลงทุนในหลายประเทศนั้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการลงทุนทางด้านธุรกิจพลังงาน

สรุปภาวะธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมา

ขณะนี้ประเทศเมียนมามีไฟฟ้าไม่เพียงพอสำหรับใช้ในประเทศ โดยในปี 2015 -2016 ที่ผ่านมา เมียนมามีกำลังการผลิตประมาณ 5,300 เมกะวัตต์ต่อปี และในทุกๆ ปีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าในปี 2573 เมียนมาจะมีความต้องการใช้

ไฟฟ้าถึง 30,000 เมกะวัตต์ต่อปี โดยประเทศเมียนมาได้วางแผนสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าไว้ดังนี้ ไฟฟ้าจากพลังงานน้ำร้อยละ 70, ก๊าซธรรมชาติร้อยละ 20, และถ่านหินประมาณร้อยละ 10

อย่างไรก็ตามการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เป็นการก่อสร้างที่ใช้ระยะเวลาน้อยกว่าเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าประเภทอื่นๆ จึงส่งผลให้ประเทศเมียนมา มีนโยบายการส่งเสริมการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น ประเทศเมียนมา จะพัฒนาระบบการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยมีแผนการสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลายโครงการและโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 3 ของโลก เพื่อตอบสนองเป้าหมายในการมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 30,000 เมกะวัตต์ ดังกล่าว



สรุปภาวะธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิในญี่ปุ่นในปี 2554 โรงไฟฟ้านิวเคลียร์จำนวนมากที่เคยเป็นส่วนสำคัญในการผลิตไฟฟ้าของญี่ปุ่นจำเป็นต้องหยุดดำเนินการ เนื่องจากญี่ปุ่นหันไปพึ่งพาการนำเข้าถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลวจากต่างประเทศมาทดแทน ทำให้อัตราการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้ในประเทศลดลงจากร้อยละ 19.9 ในปี 2010 เหลือเพียงร้อยละ 6.1 ในปี 2013 ส่งผลกระทบต่อการใช้ไฟฟ้าทั้งภาคครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรมเนื่องจากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น

จากสาเหตุดังกล่าว ประเทศไทยจึงมีแผนสร้างสมดุลทางพลังงาน เพื่อที่จะสามารถพึ่งพาตนเองทางด้านพลังงานได้มากขึ้น และยิ่งจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลง ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคอุตสาหกรรมให้มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งลดภาระค่าไฟฟ้าในภาคครัวเรือนลงด้วย

ในการดำเนินการตามแผนพลังงานนั้นนอกจากจะต้องเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและปรับปรุงประสิทธิภาพระบบผลิตไฟฟ้าแล้ว ยังรวมไปถึงการเพิ่มการใช้พลังงานทดแทนในการผลิตกระแสไฟฟ้าด้วย ทำให้ความสามารถในการพึ่งพาพลังงานในประเทศเพิ่มขึ้น ประเทศไทยจึงเป็นประเทศที่มีศักยภาพด้านพลังงานทดแทนที่มีการเติบโตสูง โดยที่ผ่านมารัฐบาลญี่ปุ่นได้ให้การสนับสนุนด้วยการรับซื้อไฟในระบบให้เงินสนับสนุนตามต้นทุนที่แท้จริง (Feed in Tariff) หรือ FiT จึงทำให้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมาก

2.2.3) การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัทฯ มีการคัดเลือกทำเลในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีความเหมาะสม โดยปัจจัยที่บริษัทฯ พิจารณาในการคัดเลือกทำเล เช่น ราคาที่ดินที่เหมาะสม อุณหภูมิ ค่าความเข้มแสงบริเวณโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ การก่อสร้างที่มีมาตรฐานตลอดจนการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าที่ดี

ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ในขั้นตอนการก่อสร้าง เช่น อาจเกิดฝุ่นละอองจากยานพาหนะและเครื่องจักรในขั้นตอนการปรับพื้นที่และการก่อสร้าง นอกจากนี้ในการก่อสร้างอาจมีเศษวัสดุต่างๆ ที่เหลือทิ้ง ซึ่งบริษัทได้มีการดำเนินการจัดการกับเศษวัสดุเหล่านั้นอย่างถูกต้องเหมาะสม

2.2.4) งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

โครงการ	สถานที่ตั้ง	สัดส่วนการถือหุ้น	กำหนดการจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบ
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ (MW _{DC})	เมืองมินบู ประเทศเมียนมา	ร้อยละ 12 ผ่านบริษัท พลังงานเพื่อโลก สีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	เฟส 1: 50 เมกะวัตต์ ไม่เกินสิ้น เดือนมกราคมปี 2562 เฟส 2: 50 เมกะวัตต์ ในปี 2562 เฟส 3: 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟส 4: 70 เมกะวัตต์ ในปี 2564

2.3) ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร

2.3.1) ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ที่ผ่านมาบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ขนาดกลางที่มีความสามารถในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารได้ประกอบธุรกิจดังกล่าวผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด และเมื่อเดือนกันยายน ปี 2560 บริษัทฯ ได้จำหน่ายบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัดออกไปอย่างสมบูรณ์ อย่างไรก็ตามในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารบริษัทฯ ได้แบ่งออกเป็น 4 ระบบหลัก ได้แก่

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับ 12 เดือน 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.					
	2560		2559		2558	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1) ระบบวิศวกรรมไฟฟ้า และระบบสื่อสาร	174.94	32.77	215.18	38.01	56.20	38.01
2) ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล	54.51	10.21	57.01	10.07	21.80	10.07
3) ระบบปรับอากาศ และระบบระบายอากาศ	64.62	12.11	70.81	12.51	15.80	12.51
4) ระบบดับเพลิง	14.21	2.66	43.57	7.70	-	7.70
5) งานโครงสร้างและอื่น ๆ	225.55	42.25	179.53	31.71	6.20	31.71
รวม	533.83	100.00	566.10	100.00	100.00	100.00

2.3.1.1) งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสาร

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีรายได้จากส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสาร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.77 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

ส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า ได้แก่ งานติดตั้งระบบสถานีไฟฟ้าย่อย, งานระบบจ่ายไฟฟ้าและระบบแสงสว่างฉุกเฉิน, กรณีสระบบไฟฟ้าขัดข้อง, งานระบบไฟฟ้าสำรองและไฟฟ้า, งานระบบสายล่อฟ้า

ส่วนงานระบบวิศวกรรมสื่อสาร ได้แก่ งานระบบโทรศัพท์และโทรศัพท์ไร้สาย, งานระบบรักษาความปลอดภัย, งานระบบเสียงและระบบภาพในอาคาร, งานระบบเชื่อมโยงเครือข่ายใยแก้ว, งานระบบควบคุมอาคารอัจฉริยะ, งานระบบสัญญาณเตือนภัย

2.3.1.2) งานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560 บริษัท มีรายได้จากส่วนงานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.21 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

- งานระบบท่อดับเพลิงและควบคุม
- งานระบบลำเลียงน้ำดี
- งานระบบผลิตไอน้ำและน้ำร้อน
- งานระบบระบายน้ำและบำบัดน้ำเสีย
- งานระบบจ่ายน้ำและระบายน้ำในสระว่ายน้ำ

2.3.1.3) งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560 บริษัท มีรายได้จากส่วนงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.11 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกเป็น งานระบบปรับอากาศในอาคาร (Air Conditioning System) งานระบบระบายอากาศ (Exhaust and Ventilation) งานระบบปรับอากาศในห้องสะอาด ห้องทำความเย็น และ บันไดหนีไฟ

2.3.1.4) งานระบบดับเพลิง

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560 บริษัท มีรายได้จากส่วนงานโครงสร้างและอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.66 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานเป็นการจัดหาและติดตั้งระบบดับเพลิงอัตโนมัติด้วยน้ำ

2.3.1.5) งานโครงสร้างและอื่น ๆ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560 บริษัทมีรายได้จากส่วนงานโครงสร้างและอื่น ๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.25 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมดประสิทธิภาพการทำงานของ บริษัท

บริษัทฯ เป็นหนึ่งผู้ให้บริการในงานติดตั้งระบบวิศวกรรมที่มีขนาดกลาง โดยมีมูลค่างานที่บริการไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อโครงการ ทั้งนี้ช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2558-2560 บริษัทฯได้ให้บริการติดตั้งงานระบบวิศวกรรมตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	ปีที่ เริ่มงาน	EE	SN	AC	FP	OTH	PRELIM	รวมมูลค่า โครงการ
Magnolia Project	2558	1.94	-	1.98	1.07	-	0.89	5.88
อาคารวิทยาศาสตร์การกีฬาและ โรงอาหารกลาง มจพ.ระยอง	2559	15.81	6.33	0.89	-	66.03	8.79	97.85
พิพิธภัณฑ์พระราม9(นิทรรศการ สัญญา2)	2560	43.61	4.67	10.16	0.09	3.88	7.02	69.43
ลานจอดรถจักรยานยนต์ มจพ. ระยอง	2560	-	-	-	-	0.38	0.02	0.40
ห้องพยาบาล มจพ.ระยอง	2560	0.10	-	-	-	0.27	0.02	0.40
รวม		61.46	11	13.03	1.16	70.56	16.74	173.96

หมายเหตุ ; EE : ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร , SN : ระบบสุขาภิบาล , AC : ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ,FP : ระบบดับเพลิง ,OTH : งาน
โครงสร้างและสถาปัตยกรรม , PRELIM : งานเตรียมการ

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2560 บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้มีการให้บริการติดตั้งงาน
ระบบวิศวกรรมตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	ปีที่ เริ่มงาน	EE	SN	AC	FP	OTH	PRELIM	รวมมูลค่า โครงการ
Zy Walk	2558	18.59	-	-	6.50	-	2.26	27.35
ปรับปรุงพระปกเกล้า	2558	1.86	-	-	-	0.91	0.28	3.05
หอประวัติ รร. มหิดล ศาลายา	2558	1.28	-	0.40	-	-	0.38	2.06
BRIGHTON เฟส 1	2558	18.40	5.71	7.72	0.25	-	3.67	35.75
LINE FRIEND	2559	1.24	0.00	-	-	5.75	1.01	8.00
Viengtai Hotel	2559	25.46	22.42	-	-	-	6.12	54.00
พิพิธภัณฑ์พระรามเก้า	2559	-	0.41	-	-	-	0.05	0.46
Utility For Pineapple	2559	11.90	6.00	-	-	11.10	1.11	30.11
ชาโดว์ อินทาวน์ พระราม 8	2559	35.05	13.26	8.35	6.89	-	6.54	70.09
ชาโดว์ อินทาวน์ จรัญฯ 96-2	2559	31.31	14.06	4.05	1.31	-	5.34	56.07
ชาโดว์ อินทาวน์ ปิ่นเกล้า	2559	14.04	7.17	1.76	0.52	-	3.61	27.10
ตลาดนีออน	2559	3.12	0.42	-	-	-	0.45	3.99
BRIGHTON เฟส 2	2559	69.79	19.51	42.38	-	-	18.33	150.01
LINE FRIEND เฟส 2	2559	7.45	-	-	-	34.22	3.33	45.00
The Tree สุขุมวิท64	2560	14.89	8.50	4.58	0.94	-	3.80	32.71
ชาโต้ ปิ่นเกล้า โครงสร้าง-สถาปัตย์	2560	-	-	-	-	54.68	6.07	60.75
พิพิธภัณฑ์พระราม9	2560	-	-	-	-	0.19	0.05	0.24

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	ปีที่ เริ่มงาน	EE	SN	AC	FP	OTH	PRELIM	รวมมูลค่า โครงการ
(สาธารณูปโภค)								
บ้านคุณประจักษ์	2560	0.25	0.06	0.80	-	-	0.36	1.47
ปรับปรุงออฟฟิศ VTE	2560	0.32	0.13	0.32	-	2.47	0.67	3.91
(สัญญา1) พิพิธภัณฑสถานพระราม 9 Exhibition	2560	37.86	-	19.98	-	60.93	20.82	139.59
(สัญญา2) พิพิธภัณฑสถานพระราม 9 land in-out	2560	2.80	4.36	9.68	0.09	5.25	10.03	32.21
สำนักงานขาย The Tree ลาดพร้าว	2560	0.46	0.05	0.4	-	-	0.11	1.02
ซ่อมแซมระบบปรับอากาศ ปกเกล้า	2560	-	-	0.56	-	-	0.14	0.70
ติดตั้งระบบปรับอากาศ ปกเกล้า	2560	-	-	0.28	-	-	0.07	0.35
รวม		296.07	102.06	101.26	16.50	175.50	94.60	785.99

หมายเหตุ ; EE : ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร , SN : ระบบสุขาภิบาล , AC : ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ,FP : ระบบดับเพลิง ,OTH : งานโครงสร้างและสถาปัตยกรรม , PRELIM : งานเตรียมการ

กิจการร่วมค้าวิเทคได้มีการให้บริการติดตั้งงานระบบวิศวกรรมตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	ปีที่ เริ่มงาน	EE	SN	AC	FP	OTH	PRELIM	รวมมูลค่า โครงการ
ม.เกษตรฯกำแพงแสน	2559	15.56	7.56	37.15	0.00	182.42	41.42	284.11
โรงกำจัดขยะ มจพ.ระยอง	2559	0.05	0.01	-	0.00	1.35	0.25	1.66
อาคารปฏิบัติการชุมชนสัมพันธ์ มจพ.ระยอง	2559	2.41	0.35	0.78	0.00	12.01	1.06	16.61
ไม่มี	2560	-	-	-	-	-	-	-
รวม		18.02	7.92	37.93	-	195.78	42.73	302.38

หมายเหตุ ; EE : ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร , SN : ระบบสุขาภิบาล , AC : ระบบปรับอากาศและระบายอากาศ ,FP : ระบบดับเพลิง ,OTH : งานโครงสร้างและสถาปัตยกรรม , PRELIM : งานเตรียมการ

2.3.2) การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีนโยบายการตลาดโดยการสร้างสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าต่างๆ โดยจะเน้นการปฏิบัติงานที่มีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และเป็นธรรมกับลูกค้า เพื่อให้เป็นที่ยอมรับและเกิดการใช้บริการซ้ำ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีการสร้างสายสัมพันธ์ที่ดีผ่าน ตัวบุคลากรที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง บริษัทฯ มีแผนการตลาดในเชิงรุกโดยการนัดหมายเพื่อแนะนำบริษัทฯ และนำเสนอผลงานแก่ ลูกค้าให้เป็นที่ยอมรับด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีกลยุทธ์ที่ใช้ในการแข่งขันดังนี้

การดำเนินงานโดยทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์ : ซึ่งเป็นวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญในด้งานวิศวกรรมประกอบ อาคารมานานกว่า 20 ปี

การมีระบบการควบคุมต้นทุนที่ดี : โดยบริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนทั้งในด้านการใช้วัสดุและการสั่งซื้อ โดยการ เปรียบเทียบปริมาณการสั่งซื้อวัสดุกับการประมาณการ การตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุที่หน่วยงานก่อสร้าง และควบคุมราคา วัสดุโดยผ่านกระบวนการจัดซื้อส่วนกลางที่มีขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการสอบทานราคาและอนุมัติการสั่งซื้ออย่างชัดเจน

การมุ่งเน้นคุณภาพในการให้บริการและเป็นธรรมต่อลูกค้า : โดยเลือกใช้วัสดุที่ได้มาตรฐานและเป็นไปตามข้อกำหนดโดย ไม่มุ่งหาผลกำไรจากการลดคุณภาพวัสดุ และบริษัทฯ มีนโยบายที่จะคำนึงประโยชน์ของลูกค้าในระดับเดียวกับผลประโยชน์ของ บริษัทฯ เสมอ

การบริหารโครงการให้บรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ : บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างสูงต่อการปฏิบัติงานให้ได้ตาม แผนงานของผู้ว่าจ้าง โดยบริษัทฯ มีการนำดัชนีชี้วัดความสำเร็จขององค์กร (KPIs) มาใช้เป็นเครื่องมือในการควบคุมแผนงาน ก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามเวลาสัญญาที่กำหนด รวมไปถึงการวางแผนการดำเนินงานที่สอดคล้องกับผู้รับเหมาหลักและให้บรรลุ ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการประสานงานกับผู้ที่เกี่ยวข้องจนสามารถที่จะบริหารงานโครงการให้แล้วเสร็จตามเวลา

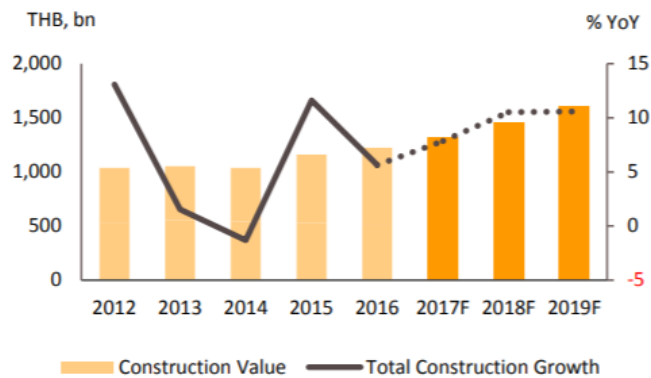
การเข้าประมูลงานกับผู้ว่าจ้างที่มีฐานะการเงินเข้มแข็งในราคาประมูลที่เหมาะสม : บริษัทฯ มีนโยบายในการเข้าประมูล งานกับผู้ว่าจ้างของโครงการที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง และมีเครดิตการค้าที่ดี โดยบริษัทฯ จะเสนอราคาที่บริษัทฯ มีความมั่นใจว่าจะ ได้กำไรจากการรับเหมาเท่านั้น

การให้บริการที่ครบวงจรควบคุมการบำรุงรักษาเครื่องจักร : บริษัทฯ มีนโยบายดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม ประกอบอาคารควบคู่ไปกับธุรกิจบำรุงรักษาระบบ ทำให้บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์ร่วมจากความรู้และประสบการณ์ทำงานใน การดำเนินธุรกิจทั้ง 2 ด้านพร้อมๆ กัน

สรุปภาวะธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารในประเทศไทย

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยรวมในช่วงปี 2560 – 2562 จะได้รับอานิสงส์จากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของ รัฐที่มีมากกว่า 50 โครงการหรือเมกะโปรเจกต์ ซึ่งถือเป็นปัจจัยผลักดันสำคัญในการขยายตัวของธุรกิจก่อสร้าง โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐเปิดประกวดราคามากกว่าหลายปีที่ผ่านมา ทำให้การลงทุนเมกะโปรเจกต์ของภาครัฐทั้งโครงการต่อเนื่องและ โครงการใหม่เข้าสู่ขั้นตอนการก่อสร้างพร้อมกันในช่วงครึ่งปีหลัง 2560 จากปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกต่อ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั้งระบบ ในขณะที่โครงการภาคเอกชนคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวในปี 2561 โดยแนวโน้มงานก่อสร้าง ภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวประมาณ 2 - 4% ต่อปีตามภาวะเศรษฐกิจ บวกกับอานิสงส์จากมาตรการรัฐและเมกะโปรเจกต์ อีกทั้งโอกาสรับงานก่อสร้างในประเทศเพื่อนบ้าน เช่น เมียนมา กัมพูชา ลาว ยังเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากความได้เปรียบจากการมี ชายแดนติดต่อกัน ทำให้สะดวกต่อการขนส่งวัสดุก่อสร้างและเครื่องมือ/ เครื่องจักรสำหรับใช้ในงานก่อสร้าง (ที่มา : บทวิเคราะห์ กลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มีนาคม 2560)

Figure 5: Construction Investment Trend



Source: NESDB, forecast by Krungsri Research

อุตสาหกรรมผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารนั้นเติบโตควบคู่กับอุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งจะมีรายได้เติบโตและเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการลงทุนของรัฐและภาคการลงทุนของเอกชน สำหรับการลงทุนภาครัฐ อุตสาหกรรมผู้รับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคารจะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการลงทุนของภาครัฐผ่านงบลงทุนของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานรัฐอื่นๆ โดยจะดำเนินการว่าจ้างผู้รับเหมาหลัก และผู้รับเหมาหลักจึงจะว่าจ้างผู้รับเหมาต่อเพื่อดำเนินการก่อสร้างในส่วนวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกลต่อไป

2.3.3) การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

บริษัทฯ มีการตั้งเป้าหมายในรายได้แต่ละประเภทเป็นประจำทุกปี และทำการปรับปรุงเป้าหมายดังกล่าวให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ทั้งนี้ ในการสรรหางานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารประกอบด้วยวิธี ดังนี้

1. การประมูลงาน (Competitive Bidding)

สำหรับงานเอกชนส่วนใหญ่ ผู้บริหารโครงการมักจะใช้วิธีบริหารโครงการโดยการแยกสัญญา (Separated Contract) คือผู้รับเหมาแต่ละราย ประมูลงานตรงกับผู้บริหารโครงการหรือเจ้าของโครงการ และหากได้รับงานผู้รับเหมาแต่ละรายจะทำสัญญาโดยตรงกับเจ้าของงาน โดยทั่วไปผู้ที่เข้าร่วมประมูลจะได้รับเชิญจากผู้บริหารโครงการ ทำให้บริษัทที่มีคุณสมบัติที่ดีและเป็นที่รู้จักจะได้โอกาสในการเข้าร่วมประมูลมากกว่า

สำหรับงานราชการโดยส่วนใหญ่จะใช้วิธีการบริหารโครงการโดยใช้สัญญาเดี่ยว (Single Contract) คือหน่วยงานราชการจะทำสัญญาตรงกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมางานโครงสร้าง และเมื่อผู้รับเหมาหลักได้รับงานแล้วก็จะจัดให้มีการประมูลเลือกผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) เพื่อมารับผิดชอบงานในส่วนอื่นๆ ที่ตนไม่มีความชำนาญ

โดยส่วนใหญ่งานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้มา เป็นการได้มาโดยวิธีการเข้าร่วมประมูล

2. การเจรจาโดยตรงกับเจ้าของงานหรือผู้บริหารโครงการ (Negotiation Deal) ซึ่งโดยปกติเจ้าของงานมักจะใช้กับงานที่มีมูลค่าไม่สูงนักหรือใช้กับผู้รับเหมาที่คุ้นเคยเป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทฯ ได้รับงานโดยวิธีนี้เป็นส่วนน้อย

3. การจ้างเหมาพร้อมออกแบบ (Turnkey) เป็นการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่เจ้าของโครงการจะว่าจ้างให้บริษัทฯ ออกแบบและรับเหมาติดตั้งพร้อมกันในคราวเดียว ซึ่งเจ้าของโครงการอาจใช้วิธีเจรจาตกลงหรือเปิดประมูลได้ วิธีดังกล่าวไม่ค่อยเป็นที่นิยมใช้ในการสรรหาผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เคยรับงานผ่านวิธีการสรรหาดังกล่าวเป็นส่วนน้อย

4. การตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการตรวจสอบสถานะของผู้ว่าจ้างก่อนการเข้าร่วมประมูลงานทุกครั้งในกรณีที่ผู้ว่าจ้างเป็นลูกค้ารายใหม่ หากเป็นลูกค้ารายเดิมบริษัทฯ จะจัดให้มีการตรวจสอบสถานะทุกไตรมาส โดยมีหลักเกณฑ์ในการตรวจสอบ 5 ประการ ได้แก่ ประวัติการชำระหนี้ ฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของโครงการ มูลค่าและระยะเวลาก่อสร้างของโครงการ และภาวะอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ

ตั้งแต่ปี 2558 ถึง 2560 บริษัทฯ ได้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่ลงทุนโดยภาคเอกชนเป็นหลักถึงร้อยละ 61.54 ของมูลค่ารายได้จากการรับเหมาทั้งหมดของบริษัทฯ

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้งานรับเหมาของบริษัทแยกตามประเภทเจ้าของโครงการ

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทเจ้าของโครงการ	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2559	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2558
ภาคเอกชน	328.50	411.14	388.09
ภาครัฐ	205.33	154.96	-
รายได้รวม	533.83	566.10	388.09

ในระหว่างปีบริษัทฯ มีการกระจายสัดส่วนรายได้แยกตามประเภทอาคารดังแสดงในตารางโดยมีรายได้จากรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ในส่วนสำนักงาน/อาคารเรียนมากที่สุด คือร้อยละ 41.25

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้งานรับเหมาของบริษัทแยกตามประเภทของอาคารระหว่าง 1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2560

ประเภทอาคาร	รายได้ที่รับรู้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
คอนโดมิเนียม/อพาร์ทเมนต์/โรงแรม	194.50	36.43
สำนักงาน/อาคารเรียน	220.07	41.23
อาคารค้าปลีก	20.85	3.91
พิพิธภัณฑ์/อาคารจัดแสดง	92.68	17.36
อื่นๆ	5.73	1.07
รายได้รวม	533.83	100.00

ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่ได้พึ่งพิงเจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลักรายใดรายหนึ่งเป็นพิเศษ แต่บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลักและเจ้าของโครงการ 3-4 ราย เนื่องจากมีประสบการณ์ทำงานร่วมกับกลุ่มดังกล่าวเป็นเวลานาน และมีผลงานที่เป็นที่พึงพอใจทั้งในด้านคุณภาพ ราคาที่เหมาะสม และการรักษาเวลาในการก่อสร้าง

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่างก่อสร้างและหลังการก่อสร้างในรูปของมลภาวะทางด้านฝุ่น ,เสียงและวัตถุอันตรายอื่น ๆ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการจัดการตามมาตรฐานวิศวกรรมการก่อสร้างเพื่อให้มลภาวะที่เกิดขึ้นอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานดังกล่าว

2.3.4) งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีโครงการที่ยังไม่ครบกำหนดการส่งมอบ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายละเอียดโครงการที่บริษัทเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมที่อยู่ระหว่างการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท

ลำดับ	ชื่อโครงการ	ปีที่เริ่มงาน	ปีที่คาดว่าจะเสร็จ	รวมมูลค่าโครงการ	มูลค่าโครงการที่ยังไม่รับรู้เป็นรายได้
บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด(มหาชน)					
1	ฟิฟิอภณ์ท์พระรวม 9 (นิทรรศการสัญญา 2)	2560	2561	69.43	67.21
บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด					
2	Vientai Hotel	2559	2561	54.00	1.85
3	ชาโตว์ อินทาวน์ พระรวม 8	2559	2561	70.09	11.21
4	ชาโตว์ อินทาวน์ จรัญฯ 96/2	2559	2561	56.07	13.19
5	ชาโตว์ อินทาวน์ ปิ่นเกล้า	2559	2561	27.10	20.10
6	BRIGHTON2	2559	2561	150.00	46.47
7	The Tree สุขุมวิท64	2560	2561	32.71	23.40
8	ชาโตว์ ปิ่นเกล้า (งานโครงสร้าง)	2559	2561	60.75	21.78
9	ฟิฟิอภณ์ท์พระรวม 9 (นิทรรศการสัญญา 1)	2560	2561	139.60	58.40
10	สำนักงานขาย The Tree ลาดพร้าว	2560	2560	1.03	1.03
11	งานซ่อมแซมระบบปรับ อากาศ พระปกเกล้า	2560	2560	0.70	0.70
12	งานติดตั้งระบบปรับอากาศ พระปกเกล้า	2560	2560	0.35	0.35
กิจการร่วมค้าวิเทค					
13	ม.เกษตรฯ กำแพงแสน	2559	2561	284.11	133.43
รวม					399.12

2.4) ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

2.4.1) ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจด้านเหมืองถ่านหิน โดยลงทุนผ่านบริษัทย่อย ชื่อบริษัท WorldMax Management จำกัด โดยได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของรัฐบาลจีน เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan นอกจากนี้ บริษัท WorldMax Management จำกัด ได้มีการลงนามกับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยมีความต้องการขั้นต่ำ 2.5 ล้านตันต่อเดือน ภายใต้บันทึกความเข้าใจนี้ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดซึ่งผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan พร้อมกันนี้ บริษัทฯ ได้มีการเข้าร่วมลงทุนใน PT Sunhub Mining International Limited (SMI) ในสัดส่วนร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ SMI เพื่อได้รับสิทธิในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินและการขุดเจาะเหมืองของ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM)

2.4.2) การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจถ่านหินผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด และได้มีนโยบายการจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับบริษัทที่มีความสนใจในผลิตภัณฑ์ ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา WorldMax เป็นตัวแทนในการซื้อขายถ่านหินในเหมืองจากประเทศอินโดนีเซีย โดยมีรายละเอียดสำคัญในสัญญาการซื้อขายถ่านหิน ดังนี้

สรุปรายละเอียดสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ

ประเภทสัญญา	Memorandum of Understanding (MOU)
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ PT. China Coal Geology Mining
ระยะเวลาของสัญญา	2 ปี
ผลประโยชน์ตอบแทน	บริษัท WorldMax Management จำกัด เป็นผู้ได้รับสิทธิในการจัดจำหน่ายถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan แต่เพียงผู้เดียว

ประเภทสัญญา	Memorandum of Understanding (MOU)
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด
ระยะเวลาของสัญญา	ไม่ระบุ
ผลประโยชน์ตอบแทน	บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan ผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด

ประเภทสัญญา	Repayment Promissory Note
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ PT. Bangun Jaya Citra Mandiri (BJCM)
ระยะเวลาของสัญญา	3 ปี (31 มีนาคม 2559 – 31 ธ.ค. 2562)
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	คืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยให้กับ บริษัท WorldMax Management โดยยกเลิกเงื่อนไขสัญญา Offtake Agreement ฉบับเดิม ในสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะเวลา 3 ปี กำหนดส่วนแบ่งกำไรอัตรา 8 USD/Ton

ประเภทสัญญา	Exclusive Marketing Agreement
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท PT Huashia Resources จำกัด
ระยะเวลาของสัญญา	5 ปี
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	สิทธิในการจำหน่ายผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะเวลา 5 ปี รับประกันผลผลิตขั้นต่ำ 2,000,000 MT และได้รับส่วนแบ่งกำไรในอัตราขั้นต่ำ RP 10,000 ต่อ MT

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับผู้ที่สนใจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีปริมาณการผลิตถ่านหินสูงมากกว่า 300 ล้านตันในแต่ละปี โดยในด้านตะวันออกของเกาะ Kalimantan จัดได้ว่าเป็นบริเวณที่สามารถผลิตถ่านหินได้สูงมากถึงร้อยละ 65 ของปริมาณถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้

สรุปภาวะธุรกิจเหมืองถ่านหินในโลกและประเทศไทย

การใช้เชื้อเพลิงถ่านหินผลิตไฟฟ้าทำให้สามารถผลิตพลังงานได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง สร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ โดยหลายประเทศที่กำลังเติบโตมีความต้องการพลังงานอย่างสูงอย่างเช่น อินเดีย และอาเซียน ก็มีแนวโน้มใช้เชื้อเพลิงถ่านหินเพิ่มขึ้น ในช่วง 15 – 20 ปี ข้างหน้า

แม้ว่าประเทศมหาอำนาจเช่น จีนซึ่งเป็นประเทศที่ใช้พลังงานถ่านหินรายใหญ่ที่สุดของโลกจากแหล่งผลิตภายในประเทศและนำเข้ากำลังมีนโยบายสนับสนุนการใช้พลังงานหมุนเวียนและจำกัดความต้องการการใช้ถ่านหิน แต่ถ่านหินยังมีความสำคัญเป็นอันดับแรก โดยข้อมูลจาก International Energy Agency หรือ IEA พบว่า ในปี 2014 จีนใช้ถ่านหินในการผลิตไฟฟ้าถึงร้อยละ 72.46 โดยสาเหตุที่จีนเลือกใช้ถ่านหินก็เพื่อความมั่นคงทางด้านพลังงาน ที่มีต้นทุนต่ำ และรองรับเศรษฐกิจจีนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

ต่อมา IEA ประเมินในรายงาน World Energy Outlook 2017 ว่า ในอีก 20 ปีข้างหน้า ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะบริโภคถ่านหินมากขึ้น เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่หาได้ง่ายและต้นทุนต่ำ แม้ว่าจะมีความพยายามในการเพิ่มกำลังผลิตจากพลังงานหมุนเวียนก็ตาม “อาเซียน รวมไปถึงอินเดีย และประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ ในเอเชีย เป็นศูนย์กลางการเติบโตหลักของความความต้องการถ่านหินที่เพิ่มขึ้นของโลก” IEA ระบุเพิ่มเติมว่า ในอีก 25 ปีข้างหน้าปริมาณการใช้ถ่านหินที่เพิ่มขึ้นนั้นจะนำมาใช้ในการผลิตไฟฟ้าถึง 3 ใน 4

ในปี 2583 สัดส่วนการใช้ถ่านหินเพื่อผลิตไฟฟ้าในอาเซียนจะเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ร้อยละ 35 เป็นร้อยละ 40 ขณะที่สัดส่วนการใช้พลังงานจากก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะลดลงเหลือน้อยกว่าร้อยละ 30 จากปัจจุบันที่มีถึงร้อยละ 45

รายงานของ IEA ระบุต่อไปว่า ประเทศที่กำลังพัฒนา เช่น เวียดนาม ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย ไทย และปากีสถาน จะต้องหันมาพึ่งพาพลังงานถ่านหินจากต่างประเทศมากยิ่งขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการด้านพลังงานภายในประเทศ ขณะที่การนำเข้าถ่านหินของประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ รวมไปถึงจีนจะนำเข้าลดลง

(ที่มา: www.egat.co.th)

อย่างไรก็ดี ธุรกิจการจำหน่ายถ่านหินจัดได้ว่าเป็นธุรกิจในกลุ่มประเภททรัพยากรพลังงาน โดยจะมีคู่แข่งที่สำคัญคือ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) และมีคู่แข่งกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดเล็กที่สำคัญคือ บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน), บริษัท เอเชียกรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ยูนิคโมนิ่ง เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) ซึ่งในการแข่งขันกับคู่แข่งทางธุรกิจ บริษัทฯ มีปัจจัยในการแข่งขันที่สำคัญอันได้แก่ปริมาณถ่านหินสำรองคุณภาพสูง รวมถึงมีต้นทุนราคาถ่านหินที่ได้เปรียบคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการลงทุนในเหมืองถ่านหินไม่สามารถดำเนินงานได้ตามแผน จากปัญหาราคาจำหน่ายถ่านหินที่ผ่านมามากต่ำ ประกอบกับการมีพลังงานทดแทนอื่นที่เพิ่มขึ้น บริษัทได้พิจารณาการขายสิทธิเหมืองถ่านหินคืน และ

ชะลอการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจดังกล่าว แต่ในส่วนของช่องทางการตลาดบริษัทฯ ยังคงสรรหาลูกค้าเพื่อจำหน่ายและการเติบโตในธุรกิจดังกล่าว

2.4.3) การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

การสำรวจ: เริ่มตั้งแต่การกำหนดพื้นที่เป้าหมายในเบื้องต้นแล้วทำการเจาะสำรวจ (SCOUT DRILLING) เพื่อศึกษาโครงสร้างทางธรณีวิทยาของพื้นที่เพื่อให้แน่ใจว่ามีถ่านหินสะสมตัวอยู่ โดยบริษัท ได้ว่าจ้าง บริษัท Roma Oil and Mining Associates จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทปรึกษาอิสระที่มุ่งเน้นในอุตสาหกรรมทรัพยากรธรรมชาติ เพื่อดำเนินการสำรวจศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ประเมินการทรัพยากร รวมถึงตรวจสอบคุณภาพถ่านหิน ทั้งค่าความร้อน ค่าคาร์บอน และค่าความชื้น เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจที่จะพัฒนาแหล่งถ่านหินดังกล่าวเพื่อเปิดการทำเหมืองต่อไป

การทำเหมือง: ก่อนจะเปิดการทำเหมืองจำเป็นต้องทำการเจาะสำรวจแบบละเอียด (DETAIL DRILLING) เพื่อหาข้อมูลรายละเอียดต่างๆ ของพื้นที่ ได้แก่ ปริมาณสำรองและคุณภาพในแต่ละระดับของการวางตัวของชั้นถ่านหินรวมทั้งชั้นดินที่ปิดทับอยู่ ข้อมูลที่ได้จะถูกนำมาใช้ในการกำหนดแผนในการทำเหมือง ซึ่งจะรวมถึงการศึกษาต้นทุนและวิธีการเปิดเหมือง ตลอดจนศึกษาปริมาณและบริเวณที่จะขุดขนส่งหน้าดินหรือถ่านหินในแต่ละขั้นตอน

การขนส่ง: บริษัท Roma Oil and Mining Associates ได้ให้ความเห็นว่า บริเวณ Kalimantan ตอนกลาง มีแม่น้ำหลายสายซึ่งมีความลึกเพียงพอให้เดินเรือขนส่งได้ตลอด และเหมาะที่จะขนส่งถ่านหินทางเรือซึ่งจะช่วยสนับสนุนและบริหารการขนส่งถ่านหินที่นำเข้ามาจำหน่ายในประเทศและหรือส่งไปจำหน่ายยังประเทศอื่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การทำเหมืองอาจทำให้เกิดประเด็นทางสิ่งแวดล้อม เช่น มลพิษทางน้ำ ฝุ่น และเสียง ในพื้นที่เดิม รวมถึงผลกระทบต่อการใช้ประโยชน์ที่ดินของประชาชนท้องถิ่น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการจัดการมลพิษทางน้ำด้วยการแยกน้ำให้ไม่สัมผัสถ่านหินนานเกินไป รวมทั้งแยกน้ำในส่วนที่สัมผัสถ่านหินไปผ่านระบบบำบัดเพื่อลดมลพิษที่อาจเกิดจากกรดซัลฟูริกและประจุเหล็กและโลหะอื่นๆ สำหรับฝุ่นที่เกิดจากรถบรรทุกในการขนส่งและการย่อยถ่านหิน บริษัทฯ ได้จัดการโดยการใช้ผ้าฉีดบนถนน การใช้ระบบสายพานลำเลียง และการปลูกต้นไม้โดยรอบบ่อเหมืองเพื่อช่วยลดมลภาวะจากฝุ่นให้กับประชาชนข้างเคียงและคนทำงานในเหมือง ส่วนผลกระทบของเสียงจากการทำเหมือง บริษัทฯ ได้คัดเลือกและบำรุงรักษาเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอ รวมทั้งมีการหลีกเลี่ยงการใช้เส้นทางในขนส่งผ่านชุมชนด้วยเช่นกัน

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ในการประกอบธุรกิจของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ประกอบด้วย

1. ความเสี่ยงจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ

1.1) ความเสี่ยงเนื่องจากการควบคุมต้นทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายหรือจากการทุจริต

ในการรับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคารบริษัท มีความจำเป็นต้องสั่งซื้อและติดตั้งวัสดุจำนวนมาก จึงอาจประสบปัญหาในการควบคุมต้นทุน ทั้งในส่วนที่เกิดจากการใช้วัสดุที่มากเกินไป และจากการที่สั่งซื้อวัสดุในราคาที่แพงกว่าประมาณการ ทั้งนี้อาจเกิดจากการประมาณการต้นทุนที่ผิดพลาด การควบคุมราคาสั่งซื้อที่ไม่มีประสิทธิภาพ การควบคุมปริมาณการใช้วัสดุที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือการทุจริตในกระบวนการก่อสร้าง ซึ่งความเสียหายดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความสำคัญของการควบคุมต้นทุน จึงจัดให้มีระบบการควบคุมในหลายรูปแบบ ได้แก่ การควบคุมการใช้วัสดุ การสั่งซื้อผ่านส่วนกลาง และการควบคุมต้นทุนของฝ่ายบริหาร โดยในประเด็นการควบคุมการใช้วัสดุนั้น บริษัทฯ มีข้อกำหนดให้ฝ่ายก่อสร้างมีหน้าที่จัดทำแบบก่อสร้างละเอียดเพื่อใช้ในการก่อสร้างและสั่งซื้อวัสดุซึ่งจะทำให้การประมาณปริมาณการใช้มีความถูกต้องแม่นยำ และบริษัทฯ ยังจัดให้มีฝ่ายควบคุมการใช้วัสดุ ซึ่งมีหน้าที่เข้าไปตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุในแต่ละหน่วยงาน สำหรับระบบการควบคุมการสั่งซื้อวัสดุผ่านส่วนกลางนั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดซื้อสินค้าทั้งหมดผ่านฝ่ายจัดซื้อส่วนกลางเท่านั้น โดยการสั่งซื้อวัสดุเทคนิคจะต้องได้รับความเห็นชอบจากวิศวกรก่อน และจึงส่งให้ฝ่ายจัดซื้อเป็นผู้ดำเนินการภายใต้การกำกับดูแลของผู้อำนวยการฝ่ายสนับสนุน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจัดให้มีระบบคอมพิวเตอร์ในการควบคุมต้นทุน โดย ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ผู้บริหารสามารถที่จะรับรู้ต้นทุนโครงการที่เทียบกับความก้าวหน้าของงาน มูลค่างานที่ประมูลและมูลค่ากำไรขาดทุนของโครงการได้ และหากรายการใดมีการใช้งบประมาณที่เกินกว่าประมาณการ ระบบจะไม่อนุญาตให้มีการสั่งซื้อเพิ่มจนกว่าจะได้รับการชี้แจงจากผู้จัดการโครงการนั้น ๆ ก่อน ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าภายใต้ระบบการควบคุมต้นทุนดังกล่าวนี้เป็นระบบควบคุมที่มีประสิทธิภาพทำให้บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะเชื่อมั่นในจริยธรรมของพนักงานบริษัทฯ ที่ปฏิบัติมาอย่างดีโดยตลอด ระบบควบคุมต้นทุนดังกล่าวก็เป็นระบบ Check and Balance ที่จะทำให้อีกโอกาสในการกระทำทุจริตเป็นไปได้ยาก

1.2) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัสดุ

ราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างมักผันผวนไปตามอุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้นตามกลไกของตลาด ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาในการทำกำไรไม่ได้ตามเป้าหมาย หรือขาดทุน หากราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัสดุที่มีการใช้ในปริมาณที่มาก และวัสดุที่มีราคาสูง

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะทำการเจรจาและเข้าทำสัญญาโดยกำหนดราคาวัสดุที่มีราคาสูงให้อยู่ในระดับที่คงที่ไว้ตลอดระยะสัญญาการก่อสร้าง อีกทั้งก่อนการยื่นราคาค่าก่อสร้างในการประมูลงานนั้น บริษัทฯ มักจะเจรจากับคู่ค้าของบริษัทฯ ที่ร่วมงานกันมาอย่างยาวนาน โดยให้เสนอราคาของวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างตลอดช่วงเวลาก่อสร้าง และบริษัทฯ ได้ใช้ราคายกได้เงื่อนไขดังกล่าวในการเสนอราคาเพื่อประมูลงาน โดยปกติที่ผ่านมาราคาวัสดุที่มีการใช้ในการจัดตั้งและพัฒนาโครงการจะเป็นไปตามราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้หากช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งราคาวัสดุมีการปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญ ทางบริษัทฯ จะทำการเจรจากับคู่ค้าเพื่อปรับราคาใหม่เพื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อรักษาระดับผลกำไรของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัสดุนัก

1.3) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor)

เนื่องจากบริษัทได้ว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ในการพัฒนาโครงการ โดยบริษัท ได้พิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ซึ่งจะพิจารณาคุณสมบัติของผู้รับเหมาช่วงที่มีประสบการณ์ ผลงานที่ยาวนาน รวมถึงความเชี่ยวชาญในการดำเนินการพัฒนาโครงการฯ ก่อปรกับมีความน่าเชื่อถือ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอมาดำเนินงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามบริษัท ก็อาจมีความเสี่ยงที่ผู้รับเหมาช่วงอาจไม่ปฏิบัติตามสัญญา หรือไม่สามารถรับผิดชอบงานจนเสร็จสิ้นตามสัญญาได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาระหว่างบริษัท และผู้ว่าจ้างของบริษัท ซึ่งจากสาเหตุดังกล่าว บริษัทมีความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายไม่เพียงแต่ การเสียชื่อเสียง การรับรู้รายได้ รวมถึงค่าปรับในการก่อสร้างล่าช้า และอาจก่อให้เกิดคดีความฟ้องร้องได้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำและควบคุมได้

ทั้งนี้บริษัท ได้ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัท ทำสัญญาในลักษณะ Back to Back Guarantee กล่าวคือ หากผู้ว่าจ้างเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัท บริษัทจะสามารถเรียกร้องค่าเสียหายดังกล่าวจากผู้รับเหมาช่วงได้ ภายใต้สัญญารับเหมาก่อสร้างบริษัทจะระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบ ข้อผูกมัด ค่าปรับในกรณีที่เกิดความเสียหายหากผู้รับเหมาช่วงไม่สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ได้ ทางบริษัทสามารถหักค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ อีกทั้งบริษัทยังมีผู้รับเหมาช่วงรายอื่น ๆ ซึ่งบริษัท สามารถใช้เป็นผู้รับเหมาช่วงทดแทนในกรณีที่ผู้รับเหมาช่วงหลักไม่สามารถปฏิบัติงานให้แล้วเสร็จและละทิ้งงานได้

1.4) ความเสี่ยงจากการดำเนินก่อสร้างโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

ถึงแม้บริษัท ได้มีการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) โดยพิจารณาถึงคุณสมบัติรวมถึงประสบการณ์และผลงานที่ยาวนานของผู้รับเหมาช่วงตามที่ได้กล่าวไว้ในข้อ 1.3 ข้างต้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีความเสี่ยงเรื่องของการดำเนินงานทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้ดังนี้

เนื่องจากบริษัท ต้องติดต่อประสานงานกับผู้รับเหมาช่วงซึ่งอยู่คนละเขตเวลา (Time Zone) ดังนั้นทำให้การประสานงานระหว่างบริษัทและผู้รับเหมาช่วงอาจเกิดความล่าช้าในการเจรจาประสานงานระหว่างการทำงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการก่อสร้างได้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวมีระดับความเสี่ยงที่ไม่สูงนัก ทางบริษัท ได้ประสานงานการร่วมก่อสร้างกับผู้รับเหมาช่วงอย่างใกล้ชิด โดยนำเอาความสำเร็จของงานมาเทียบกับแผนก่อสร้างส่งผลให้บริษัทได้รับรู้ถึงความคืบหน้าของการดำเนินงาน หากดำเนินงานก่อสร้างไม่เป็นไปตามแผน ทางบริษัทสามารถแก้ไขได้ทันที เพราะรู้ตารางระยะเวลาการก่อสร้างที่แน่ชัด อีกทั้งทางผู้รับเหมาช่วงมีการรับประกันการก่อสร้างโดยทางบริษัทสามารถหักค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ ทำให้บริษัทลดระดับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ต้องรับผิดชอบหากเกิดโครงการล่าช้าหรือความเสียหายอันเนื่องมาจากภัยธรรมชาติภายใต้สัญญารับเหมาก่อสร้าง ทางบริษัทได้ติดตามข่าวสารอย่างสม่ำเสมอ หากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการทำงานล่าช้าบริษัทจะเจรจาขอขยายระยะเวลาการก่อสร้างกับผู้ว่าจ้างเพื่อที่จะสามารถรับมือและแก้ไขสถานการณ์ได้อย่างทันทั่วทั้ง

1.5) ความเสี่ยงทางการเมืองและการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน บริษัท ให้บริการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ก่อสร้างโครงการ พร้อมทั้งสนับสนุนทางการเงินระหว่างก่อสร้าง เช่น ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (“ประเทศเมียนมา”) เป็นต้น เนื่องจากประเทศเมียนมาเป็นประเทศที่ถือว่ามีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง โดยที่ผ่านมามีอยู่ภายใต้ระบอบเผด็จการทหารมาเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าจะมีการเลือกตั้งทั่วไป รวมถึงมีการตั้งรัฐบาลพลเรือนในนามแทนแต่ทหารยังมีอิทธิพลอยู่มาก ดังนั้น อาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นกับบริษัท ได้ หากรัฐบาลเมียนมา (ทหาร) มีการยึดกิจการพลังงานคืนจากชาวต่างชาติ โดยผลจากเหตุการณ์ดังกล่าวสามารถส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการทั้งโครงการรวมถึงการสูญเสียเงินลงทุนมหาศาลของบริษัทและผู้ร่วมทุน

บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยทาง GEP ได้มีการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานรัฐที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับโครงการตลอดระยะเวลานับแต่ที่บริษัทฯ เข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้แสดงให้เห็นว่าภาครัฐมีนโยบายที่จะสนับสนุนโครงการดังกล่าวอย่างเต็มที่ บริษัทฯ จึงพิจารณาแล้วเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังได้จัดทำประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงที่จะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง (Political Risk Insurance หรือ "PRI") เพื่อคุ้มครองเงินลงทุนและผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการลงทุนอีกด้วย โดยประกันจะครอบคลุมความเสี่ยง 4 ด้านคือ

1. ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถจะแปลงสกุลเงินหรือการห้ามโอนเงินกลับ (Inconvertibility or Transfer Restriction) โดยโครงการไม่มีความเสี่ยงด้านนี้ เนื่องจากจะรับค่าขายไฟฟ้าจากประเทศไทยมาเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (US Dollar) และสามารถเลือกรับรายได้จากการขายไฟฟ้าไปบัญชีธนาคารที่ภายนอกประเทศเมียนมา (Offshore Account) ได้
2. ความเสี่ยงจากการเวนคืนทรัพย์สินเพื่อสาธารณประโยชน์ (Expropriation)
3. ความเสี่ยงจากการเกิดสงครามหรือการจลาจล (War and Civil Disturbance)
4. ความเสี่ยงจากการกระทำผิดสัญญาโดยหน่วยงานของภาครัฐ (Breach of Contract) ซึ่งครอบคลุมถึงการผิดสัญญาจากการไฟฟ้าประเทศไทยในสัญญาซื้อขายไฟ

อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการศึกษาและทำความเข้าใจกับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มาอย่างต่อเนื่อง นับแต่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยปัจจุบัน โครงการได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเกือบครบถ้วนแล้ว

1.6) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ

เนื่องจากโครงการบิรันด้อยู่ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นประเทศที่ประสบปัญหาภัยธรรมชาติบ่อยครั้ง เช่น ได้ฝนภูเขาไฟระเบิด น้ำท่วม เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ ซึ่งสร้างความเสียหายระหว่างการก่อสร้างและทำให้การก่อสร้างเกิดความล่าช้าเนื่องจากต้องมีการหยุดงานระหว่างการก่อสร้าง หรือต้องมีการซ่อมแซมหรือออกแบบใหม่ (Re-design) เมื่อจำเป็น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าว ถือเป็นความเสี่ยงระดับปานกลางที่สามารถควบคุมได้ โดยให้อยู่ในความรับผิดชอบของผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ ได้ระบุไว้อย่างชัดเจนภายใต้สัญญา Guarantee Agreement นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดจ้างที่ปรึกษาด้านเทคนิคในการเข้ามาทำการสำรวจและตรวจสอบทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับภัยพิบัติธรรมชาติต่างๆ เพื่อที่บริษัทฯ สามารถทำการประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นได้ อีกทั้งบริษัทฯ ได้กำหนดระยะเวลาการก่อสร้างให้เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเมื่อพิจารณาถึงปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว และยังได้ร่วมกันกำหนดแนวทางกับผู้รับเหมาช่วงเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

1.7) ความเสี่ยงในการชำระเงินจากเจ้าของโครงการ

เนื่องจากโครงการมินบูได้รับการสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ EPC + F จากบริษัทฯ ร้อยละ 20-25 ของมูลค่าโครงการ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หากเจ้าของโครงการไม่ชำระเงินตามเวลาที่กำหนดซึ่งถือเป็นความเสี่ยงด้านสถานะทางการเงินของลูกค้า

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ GEPT นั้น บริษัทฯ ได้ทำการขอหลักฐานเพื่อพิจารณาความสามารถในการชำระเงินของเจ้าของโครงการ รวมไปถึงเจรจาขอหลักประกันสำหรับการประกันความเสี่ยงจากการจ่ายเงินดังกล่าวเพิ่มเติมซึ่ง ได้แก่ หุ้นสามัญของโครงการ ประมาณร้อยละ 60 หรือสินทรัพย์อื่น ๆ ของเจ้าของ โดยหลักประกันดังกล่าวมีมูลค่าเพียงพอที่จะใช้เพื่อครอบคลุมความเสี่ยงในการชำระเงินของเจ้าของโครงการในส่วนที่ต้องชำระเพิ่มเติมจากส่วนที่ได้รับการปล่อยกู้จากสถาบันการเงิน อีกทั้งหากถึงเวลาการชำระเงินแล้วเจ้าของโครงการไม่สามารถชำระเงิน

ตามระยะเวลาที่กำหนด บริษัทฯ จะทำการคิดดอกเบี้ยบนมูลค่าค้างชำระในอัตราที่ไม่ต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นใน GEPT ซึ่งเป็น Holding Company ในโครงการมินู ประเทศเมียนมา ล้วนแต่เป็นบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ถือหุ้นเหล่านี้มีศักยภาพในการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ GEPT จะไม่สามารถชำระเงินโครงการแก่บริษัทฯ ได้

ในส่วนโครงการภายในประเทศบริษัทได้ควบคุม ดูแล และติดตามระยะเวลาการรับชำระหนี้หากเกินระยะเวลาการรับชำระหนี้ทางบริษัทจะดำเนินการทางกฎหมายตามขั้นตอนการทำงานของบริษัท

1.8) ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ

โครงการสาธารณูปโภคส่วนใหญ่เป็นโครงการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ หากจะต้องดำเนินโครงการเหล่านั้นให้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถระดมเงินจากการกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก็จะเกิดความเสี่ยงในการดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามเป้าหมายที่วางไว้

ทั้งนี้จากข้อมูลตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.19 เท่า ซึ่งบริษัทฯ สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน และยังสามารถระดมกระแสเงินสดจากตลาดเงินในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange: B/E) และหุ้นกู้เพื่อมาใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน มูลค่าไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งได้รับการอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงานฯ” หรือ “ก.ล.ต.”) แต่ถึงอย่างไรก็ตามสถานการณ์ของตั๋วแลกเงินในปี 60 ที่ผ่านมาในตลาดไม่สู้ดีนัก เนื่องด้วยสถานการณ์การผิมนัดชำระหนี้ของบริษัทมหาชนหลายราย ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการระดมเงินทุนในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน การระดมเงินทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินที่บริษัทฯ สามารถกำหนดอายุของตราสารเพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการใช้เงิน รวมถึงต้นทุนทางการเงินไม่สูง จึงเป็นอีกทางหนึ่งที่บริษัทฯ เลือกใช้ เพื่อนำมาประกอบกับวงเงินหมุนเวียนจากสถาบันการเงินอีกทางหนึ่งด้วย

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ตกลงเข้าทำสัญญาที่มีเงื่อนไข EPC + F บางส่วนกับผู้รับเหมาช่วง และในที่สุดบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ mai ได้ทั้งในรูปแบบของการจัดสรรหลักทรัพย์เพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น หรือจัดสรรให้กับบุคคลในวงจำกัด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ นั้นลดน้อยลงลงอย่างมีนัยสำคัญ

1.10) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

รายรับและรายจ่ายส่วนใหญ่ของการทำโครงการ เช่น สัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงและเงินกู้ยืมเพื่อการก่อสร้างโครงการจากสถาบันการเงินจะเป็นเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และ/หรือ สกุลเงินต่างชาติอื่น ๆ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานโครงการ แหล่งเงินทุนจากการออกตั๋วแลกเงิน หุ้นกู้ หรือการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงค่าธรรมเนียมธนาคารที่ยังอยู่ในรูปแบบสกุลเงินบาท อีกทั้ง กำไรจากการให้บริการในรูปสกุลเงินต่างประเทศได้รับการบันทึกในงบการเงินของบริษัทฯ ด้วยสกุลเงินบาทเช่นเดียวกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีความเสี่ยงระดับปานกลางหากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนตัวลงจะส่งผลให้กำไรที่บริษัทฯ ได้รับในรูปเงินบาทมีมูลค่าลดลง

โดยทั่วไปบริษัทฯ จะบริหารความเสี่ยงด้วยการป้องกันการจัดให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้มากที่สุด (Natural Hedge) โดยการบริหารกระแสเงินสดรับให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดจ่ายที่เป็นสกุลเงินเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่เหมาะสมโดยการเข้ามาตราการอื่นมาเสริม เช่น การเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) และ/หรือ สัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบอื่น ๆ เป็นต้น เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอีกทางหนึ่ง

2. ความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

2.1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

2.1.1) ความเสี่ยงทางการเมืองและการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันบริษัทฯ ให้บริการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ก่อสร้างโครงการ พร้อมทั้งสนับสนุนทางการเงินระหว่างก่อสร้าง เช่น ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (“ประเทศเมียนมา”) เป็นต้น เนื่องจากประเทศเมียนมาเป็นประเทศที่ถือว่ามีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง โดยที่ผ่านมาอยู่ภายใต้ระบอบเผด็จการทหารมาเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าจะมีการเลือกตั้งทั่วไป รวมถึงมีการตั้งรัฐบาลพลเรือนในนามแทนแต่ทหารยังมีอิทธิพลอยู่มาก ดังนั้น อาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นกับบริษัทฯ ได้ หากรัฐบาลเมียนมา (ทหาร) มีการยึดกิจการพลังงานคืนจากชาวต่างชาติ โดยผลจากเหตุการณ์ดังกล่าวสามารถส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการทั้งโครงการรวมถึงการสูญเสียเงินลงทุนมหาศาลของบริษัทฯและผู้ร่วมทุนบริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยทาง GEP ได้มีการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานรัฐที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับโครงการตลอดระยะเวลานับแต่ที่บริษัทฯ เข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้แสดงให้เห็นว่าภาครัฐมีนโยบายที่จะสนับสนุนโครงการดังกล่าวอย่างเต็มที่ บริษัทฯ จึงพิจารณาแล้วเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังได้จัดทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายที่จะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง (Political Risk Insurance หรือ “PRI”) เพื่อคุ้มครองเงินลงทุนและผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการลงทุนอีกด้วย โดยประกันจะครอบคลุมความเสี่ยง 4 ด้าน คือ

1. ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถจะแปลงสกุลเงินหรือการห้ามโอนเงินกลับ (Inconvertibility or Transfer Restriction) โดยโครงการไม่มีความเสี่ยงด้านนี้ เนื่องจากจะรับค่าขายไฟฟ้าจากประเทศไทยเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (US Dollar) และสามารถเลือกรับรายได้จากการขายไฟฟ้าไปบัญชีธนาคารที่ภายนอกประเทศเมียนมา (Offshore Account) ได้
2. ความเสี่ยงจากการเวนคืนทรัพย์สินเพื่อสาธารณประโยชน์ (Expropriation)
3. ความเสี่ยงจากการเกิดสงครามหรือการจลาจล (War and Civil Disturbance)
4. ความเสี่ยงจากการกระทำผิดสัญญาโดยหน่วยงานของภาครัฐ (Breach of Contract) ซึ่งครอบคลุมถึงการผิดสัญญาจากการไฟฟ้าประเทศไทยในสัญญาซื้อขายไฟ

อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการศึกษาและทำความเข้าใจกับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อย่างต่อเนื่อง นับแต่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยปัจจุบัน โครงการได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเกือบครบถ้วนแล้ว

2.1.2) ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในหลายประเทศไม่ว่าจะเป็นประเทศญี่ปุ่น เมียนมา รวมถึงประเทศไทย สำหรับโครงการในต่างประเทศเช่นประเทศญี่ปุ่นที่บริษัทฯ ได้ลงทุนผ่านบริษัทย่อย และโครงการได้เริ่มดำเนินการขายไฟเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วนั้น เนื่องจากที่ตั้งของโรงไฟฟ้าอยู่ต่างประเทศ ไกลจากบริษัทแม่ที่เป็นศูนย์กลางอำนาจควบคุม อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน เช่น ความล่าช้าในการดำเนินการ กล่าวคือหากมีเหตุการณ์การทำงานผิดปกติของโรงไฟฟ้า ผู้ปฏิบัติงานจำเป็นต้องรายงานแก่บริษัทแม่ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย จากนั้นทางทีมผู้บริหารงานจึงจะตัดสินใจแล้วส่งคำสั่งกลับไปยังผู้ปฏิบัติงานที่โรงไฟฟ้า ซึ่งใช้ระยะเวลาหลายวัน ทำให้ไม่สามารถแก้ไขสถานการณ์ได้ทันท่วงที อย่างไรก็ตามความเสี่ยงนี้จัดเป็นความเสี่ยงระดับต่ำ และทางบริษัทฯ ใช้มาตรการป้องกันเพื่อไม่ให้เกิดสถานการณ์ดังกล่าวโดยจัดจ้างบริษัทญี่ปุ่นที่มีประสบการณ์ในการดำเนินโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้ามาเป็นผู้ปฏิบัติงานและบำรุงรักษา (O&M Contractor) โดยบริษัทฯ ให้อำนาจแก่ผู้ปฏิบัติงานในการตัดสินใจภายใต้กรอบที่บริษัทฯ วางไว้

นอกจากนี้บริษัทยังลดความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการอันเกิดจากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าด้วยการเลือกอุปกรณ์หลักไม่ว่าจะเป็น แผงโซลาร์ หรือเครื่องอินเวอร์เตอร์จากผู้ผลิตชั้นนำที่มีชื่อเสียงและมีความน่าเชื่อถือ โดยอุปกรณ์ต่าง ๆ นั้นจะต้องมีใบรับประกันไม่น้อยกว่ามาตรฐานทั่วไป ทั้งยังมีการประกันคุณภาพผลงาน (Performance Guarantee) จากผู้รับเหมาก่อสร้าง อีกหนึ่งนโยบายที่บริษัทใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าคือ การสำรองค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง (Overhaul) ทำให้มั่นใจได้ว่า โครงการจะสามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้จะช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานแล้ว ยังช่วยลดความผันผวนของรายรับจากการขายไฟและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง

2.1.3) ความเสี่ยงจากการเริ่มดำเนินการขายไฟเชิงพาณิชย์ล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

เนื่องด้วยโครงการหลักของบริษัทเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่แห่งแรกในประเทศไทย จึงอาจมีความเสี่ยงด้านความสำเร็จในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นี้ให้แล้วเสร็จ เนื่องจากความไม่แน่นอนของรัฐบาลเมียนมา บริษัทได้มีการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาแบบ Turnkey หรือ EPC ที่นำเชิ้อติดมาดำเนินงานก่อสร้างและรับผิดชอบการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าของโครงการ เริ่มตั้งแต่การออกแบบ การจัดหาอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในโครงการ และการก่อสร้างทั้งหมด จนกระทั่งโครงการสามารถดำเนินการได้ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในด้านงานก่อสร้างอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่อาจเกิดความล่าช้าในการเจรจาประสานงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบในการดำเนินงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามทางบริษัท ร่วมก่อสร้างกับผู้รับเหมาแบบต่ออย่างใกล้ชิด จึงรู้ตารางระยะเวลาก่อสร้างที่แน่ชัด นอกจากนี้บริษัทยังสามารถเรียกค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ ทำให้บริษัทสามารถลดระดับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

2.1.4) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

เนื่องด้วยประเทศไทยเป็นเกาะที่ตั้งอยู่บนมหาสมุทรแปซิฟิก จึงเกิดแผ่นดินไหวอยู่บ่อยครั้ง ทำให้การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติและสร้างความเสียหายต่อธุรกิจได้ ความเสี่ยงดังกล่าวจัดว่าเป็นความเสี่ยงระดับปานกลาง ดังนั้น ก่อนที่บริษัทจะตัดสินใจลงทุนได้มีการตรวจสอบทางเทคนิค รวมถึงการทำ Seismic Hazard Assessment ซึ่งเป็นรายงานเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของความเสี่ยงของภัยธรรมชาติที่จะเกิดขึ้นบริเวณดังกล่าว หรือ Flood study สำหรับกรณีประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทได้มีการเยี่ยมชมที่ตั้งโรงไฟฟ้า และหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น หากโครงการตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูง บริษัท มีแผนในการซื้อประกันภัยเพื่อปิดความเสี่ยงในด้านนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม มีความเสี่ยงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติบางกรณีที่ยากต่อการดำเนินการจัดหา การซื้อประกันภัยเพื่อปิดความเสี่ยง เช่น แผ่นดินไหวหรือไต้ฝุ่น เป็นต้น บริษัท ได้ดำเนินการโดยอาศัยที่ปรึกษาประกันภัยในประเทศนั้น ๆ ที่มีความชำนาญมาดำเนินการประสานงานการทำประกันภัย

ส่วนในประเทศไทยอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมได้ แต่อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทลงทุนตั้งอยู่ในที่สูง ประกอบกับบริษัทจัดทำระบบการระบายน้ำ (Drainage system) โดยการวางท่อระบายน้ำขนาดใหญ่ให้เพียงพอต่อการระบายน้ำ จึงอาจลดความเสี่ยงจากปัญหาน้ำท่วมได้ส่วนหนึ่ง บริษัทยังได้ดำเนินการซื้อประกันภัยที่ครอบคลุมถึงผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในโครงการไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

2.2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับกระบวนการผลิต

2.2.1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์

แม้ว่าโครงการของบริษัทจะตั้งอยู่ในพื้นที่ที่เหมาะสม ซึ่งมีค่าเฉลี่ยความเข้มของแสงอาทิตย์ที่ดี อย่างไรก็ตาม ความเข้มแสงอาทิตย์ที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติไม่สามารถกำหนดได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลา ฤดูกาล และปัจจัยอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศที่ห่างไกลจากเส้นศูนย์สูตรออกไป ฤดูกาลมีผลต่อความเข้มของแสงอย่างมีนัยสำคัญ เช่น

ประเทศญี่ปุ่น ความเข้มของแสงระหว่างหน้าร้อนและหน้าหนาวแตกต่างกันมาก ทำให้เกิดความผันผวนของรายได้ หรือหากปีใดมีฝนหรือหิมะตกหนักกว่าในอดีตที่ผ่านมา อีกทั้งค่าความเข้มแสงที่นำมาใช้ประกอบการพิจารณาเพื่อลงทุนนั้นไม่สามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ร้อยเปอร์เซ็นต์เนื่องจากเป็นข้อมูลในอดีต ประกอบกับวิธีการเก็บข้อมูล ระยะเวลาการเก็บข้อมูลอาจทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้ อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค เพื่อตรวจสอบข้อมูลความเข้มของแสงอาทิตย์บริเวณพื้นที่โครงการดังกล่าว และได้รับการยืนยันว่าพื้นที่ดังกล่าวเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพของแสงอาทิตย์ที่ดีและเหมาะสม อีกทั้งความเสี่ยงเนื่องด้วยแผงโซลาร์เซลล์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์สามารถส่งผลให้โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามที่คาดไว้ และกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ แต่ความเสี่ยงนี้ก็สามารถป้องกันได้โดยการใช้แผงโซลาร์จากบริษัทชั้นนำของโลกซึ่งส่วนใหญ่จะรับประกันประสิทธิภาพของแผงนานถึง 25 ปี

2.3) ความเสี่ยงด้านการเงิน

2.3.1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

โครงการโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนเป็นโครงการที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ เช่น โครงการที่ลงทุนในประเทศเมียนมา ที่มีรายรับและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นกำไรของโครงการและผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในรูปของเงินปันผล และเงินที่ได้รับจากการลงทุน ก็จะเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาศึกษาการซื้อสัญญาซื้อขายค่าเงินล่วงหน้า (Forward Contract) หรือการปิดความเสี่ยงด้วยเครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ ที่บริษัทฯ สามารถปิดความเสี่ยงดังกล่าว

ส่วนโครงการที่ลงทุนในประเทศญี่ปุ่น จะทำให้บริษัทฯ ย่อมมีรายรับเป็นเงินเยน จึงอาจทำให้ VHI มีความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงิน และอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากเงินรายได้ที่เป็นสกุลเยน ซึ่งบริษัทฯ บริหารความเสี่ยงดังกล่าวโดยพยายามเจรจาให้มีค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เป็นสกุลเยนเช่นกันเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนที่บริษัทฯ ย่อยจ่ายให้กับบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทแม่อยู่ในสกุลบาท

จากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในสองประเทศข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความผันผวนด้านรายได้ที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีการติดตามสภาวะการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด และอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

2.4) ความเสี่ยงเพิ่มเติมอื่นๆ

2.4.1) ความเสี่ยงจากการวางแผนเงินมัดจำที่สามารถเรียกคืนได้เพื่อศึกษาข้อมูลโครงการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีการวางแผนเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้เพื่อเข้าศึกษาข้อมูลโครงการ จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบกับสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หากเจ้าของโครงการไม่คืนเงินมัดจำตามที่บริษัทฯ ร้องขอ ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงด้านสถานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ได้ศึกษาประวัติ และข้อมูลของเจ้าของโครงการแล้วว่ามีแนวโน้มเชื่อถือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งก่อนการวางแผนเงินมัดจำ บริษัทฯ จะตรวจสอบสถานะทางการเงินของผู้รับวางแผนเงินมัดจำรวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ โดยส่วนใหญ่แล้วมีความสามารถที่จะคืนเงินมัดจำได้ก่อนที่จะตัดสินใจวางแผนเงินมัดจำ

นอกจากนี้ภายหลังจากวางแผนเงินมัดจำบริษัทฯ ได้ติดตามความคืบหน้าของโครงการอย่างต่อเนื่องและใกล้ชิด หากไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงการวางแผนเงินมัดจำ บริษัทฯ จะเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนได้ทันที ดังนั้นความเสี่ยงดังกล่าวจึงอยู่ในระดับต่ำและควบคุมได้

3) ความเสี่ยงจากการลงทุนธุรกิจถ่านหิน

3.1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1.1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์และนโยบายของประเทศที่ลงทุน

ในการดำเนินธุรกิจของประเทศอินโดนีเซียพบว่าที่ผ่านมารัฐบาลประเทศอินโดนีเซีย ได้มีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบสำหรับผู้ประกอบธุรกิจชุดเจาะเหมืองถ่านหินบ่อยครั้ง โดยส่วนมากการเปลี่ยนแปลงมักส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการ ทำให้การประกอบธุรกิจยุ่งยาก รวมถึงการเข้าถึงของผู้ประกอบการในการทำธุรกิจดังกล่าวในประเทศอินโดนีเซียลำบากมากยิ่งขึ้น และมีต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยความเสี่ยงดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม SMI ซึ่งเป็นบริษัทฯ ร่วม ที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศอินโดนีเซีย และได้มีความสัมพันธ์อันดีกับคนท้องถิ่นในประเทศอินโดนีเซีย บริษัทฯ จึงสามารถรับรู้ข่าวสารการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ทำให้สามารถปรับตัวกับการเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว และไม่ได้รับผลกระทบมากนัก

3.1.2) ความเสี่ยงจากอายุสัมปทานบัตรการดำเนินงานเหมืองถ่านหิน

สัมปทานบัตรการดำเนินงานเหมืองถ่านหิน เป็นหนึ่งในใบอนุญาตที่สำคัญในการประกอบธุรกิจถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในระดับปานกลาง หากอายุสัมปทานบัตรดังกล่าวหมดลง โดยตามข้อมูลที่เปิดเผยแพร่ระยะเวลาเมื่อเริ่มทำสัญญาจะมีระยะเวลา 7 ปี นับแต่วันที่ลงนามสัญญาการร่วมทุน อย่างไรก็ตามการได้รับใบอนุญาต Operation Production Stage Mining Business License No.17/DPE/IX/2010 ลงวันที่ 3 กันยายน 2553 จาก The Regent (Surat Keputusan Bupati) of Gunung Mas โดย TAM มีสิทธิที่จะดำเนินการก่อสร้าง การผลิต การขนส่ง และการขาย ตลอดจนกิจกรรมการแปรรูปแร่และการกลั่นแร่ ภายในพื้นที่ตามใบอนุญาต Operation Production Stage Mining Business เป็นระยะเวลา 9 ปี ซึ่งหากอายุสัมปทานบัตรเหมืองถ่านหินกำหนดอายุ จะยังสามารถมีสิทธิในการต่ออายุสัมปทานเหมืองถ่านหินดังกล่าวได้อีก 2 ครั้ง ทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงอยู่ระดับต่ำ

3.1.3) ความเสี่ยงจากการขาดอำนาจบริหารงานของบริษัทร่วม

ความเสี่ยงในการควบคุมการดำเนินงานในธุรกิจเหมืองถ่านหินบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในธุรกิจถ่านหินกับ SMI ในสัดส่วนร้อยละ 25 ซึ่งในสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวในประเทศอินโดนีเซียถือเป็นสัดส่วนที่น้อย อีกทั้งบริษัทฯ ไม่ได้ส่งตัวแทนไปเป็นกรรมการของบริษัทร่วมดังกล่าว ความเสี่ยงนี้บริษัทฯ ประเมินความเสี่ยงให้อยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีอำนาจในการบริหารงาน กำหนดแผนงาน ตลอดจนทิศทางการดำเนินงาน ทำให้การควบคุมดูแลผลประโยชน์เป็นไปอย่างจำกัด และส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียผลประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ผลจากการลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการประเมินการด้อยค่าจากการร่วมทุน โดยตั้งแต่ปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวทั้งจำนวน เนื่องจากบริษัทร่วมดังกล่าวยังไม่ได้เริ่มดำเนินการใดๆ จากแผนงานที่ล่าช้า อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำการติดตามอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้สามารถปรับเปลี่ยนแผนงานได้ทันเวลาที่

3.1.4) ความเสี่ยงจากการเข้าสู่ธุรกิจโดยผู้ประกอบการรายใหม่

แต่เดิมความเสี่ยงด้านการเข้าสู่ธุรกิจถ่านหินโดยผู้ประกอบการใหม่ในประเทศอินโดนีเซียค่อนข้างสูงเนื่องจากธุรกิจการนำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศเป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการรายใหม่ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในอุปกรณ์เครื่องจักรมากนักและเป็นตลาดที่มีผู้แข่งขันน้อยราย ทำให้มีโอกาสที่จะมีผู้แข่งขันรายใหม่เข้ามาประกอบธุรกิจนี้มากขึ้น ทำให้ราคาถ่านหินปรับตัวลง และกระทบต่ออัตรากำไรที่จะเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันมีพลังงานทดแทนอื่นๆ ซึ่งเป็นพลังงานทางเลือกที่สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดมากขึ้น รวมถึงความต้องการถ่านหินตลาดโลกก็มีแนวโน้มลดลง ทำให้ความต้องการในการเข้าสู่ธุรกิจถ่านหินของผู้ประกอบการรายใหม่ไม่รุนแรงเหมือนที่ผ่านมา

แต่ถึงกระนั้นบริษัทก็ไม่ได้มีเงินพอใจ อีกทั้งยังศึกษาการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โรงงานไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เป็นต้น เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งเพียงธุรกิจเดียว อีกทั้งยังเพิ่มโอกาสในการทำธุรกิจไม่ว่าจะเป็น ความสามารถในการดำเนินธุรกิจ การสร้างรายได้และกำไร เป็นต้น

3.2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับกระบวนการผลิต

3.2.1) ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหิน

ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหินอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากหากไม่สามารถส่งมอบถ่านหินให้แก่ลูกค้าได้ตามกำหนดเวลาทำให้ต้องจ่ายค่าปรับให้กับเรือที่มาจากออร์บิสันด์ (Demurrage) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเหตุสุดวิสัย เช่น เกิดฝนตกหนักทำให้ไม่สามารถผลิตถ่านหินได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ การเกิดอุบัติเหตุขนาดใหญ่ที่ทำให้เครื่องจักรเสียหายมาก หรือแม่น้ำที่ใช้ในการเดินเรือเพื่อส่งมอบสินค้าบางส่วนไม่เอื้ออำนวย เช่น ในฤดูแล้งแม่น้ำบางสายเกิดการแห้งจนเรือส่งสินค้าไม่สามารถสัญจรได้ ทำให้การส่งมอบสินค้าต้องถูกเลื่อนออกไป เป็นต้น อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นบริษัทฯ ได้มีการประเมินปริมาณความสามารถการขุดเจาะถ่านหิน พร้อมทั้งได้วางแผนการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าทุกครั้งเพื่อให้แน่ใจว่าการดำเนินงานและการส่งมอบสินค้ามีความต่อเนื่อง และสามารถส่งมอบถ่านหินได้ตามปริมาณ และระยะเวลาที่กำหนด อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวตามปริมาณการขายถ่านหิน ต่อมาในไตรมาสที่ 4/2560 PT Huashia ยังไม่สามารถจัดหาถ่านหินให้บริษัทย่อยได้ เนื่องจากมีปัญหาทางด้านเทคนิคทำให้ไม่สามารถขุดถ่านหินได้ และจำเป็นต้องใช้เวลาในการแก้ไขปัญหา ดังนั้นบริษัทย่อยจึงพิจารณาตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายเต็มจำนวน

3.2.2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาถ่านหิน

ความผันผวนของราคาถ่านหินเป็นไปตามอุปสงค์อุปทานในตลาด ซึ่งราคาตลาดในธุรกิจพลังงานถ่านหินที่ผันผวนจะกระทบต่อการรับรู้รายได้ในแต่ละช่วงของบริษัทฯและบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวได้มีการติดตามประเมินสภาวะตลาดและแนวโน้มด้านอุปสงค์อุปทานอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้สามารถวางแผนทางการตลาดอย่างทันสถานการณ์ และส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ น้อยที่สุด หากราคาตลาดในการจำหน่ายถ่านหินต่ำกว่าต้นทุนการผลิต บริษัทฯจะชะลอการขุดถ่านหินเพื่อจำหน่ายในตลาด

3.2.3) ความเสี่ยงจากการมีสินค้าทดแทน

เมื่อเปรียบเทียบกับราคาต่อหน่วยของค่าความร้อนที่เท่ากันของเชื้อเพลิงทดแทนอย่างอื่นอันได้แก่ น้ำมันเตา น้ำมันดีเซล และก๊าซธรรมชาติแล้วจะเห็นได้ว่าถ่านหินยังคงมีราคาต่อหน่วยของค่าความร้อนที่ต่ำกว่าเชื้อเพลิงชนิดอื่นมาก จึงประเมินได้ว่าความเสี่ยงด้านสินค้าทดแทนยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

จากอดีตจนถึงปัจจุบัน ถ่านหินมีจุดเด่นในเรื่องของการเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนต่ำโดยมีค่าใช้จ่ายในการผลิตเชื้อเพลิงไอน้ำต่ำกว่าน้ำมันเตาประมาณ 3 เท่า อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากน้ำมันเตาเป็นถ่านหิน โรงงานอุตสาหกรรมจะต้องมีการลงทุนเปลี่ยนหม้อไอน้ำจากที่ใช้กับน้ำมันเตาเป็นหม้อไอน้ำที่ใช้สำหรับถ่านหิน แต่เมื่อพิจารณาถึงผลกระทบ เช่น ต้นทุนเชื้อเพลิงรวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาหม้อไอน้ำแล้ว ลูกค้ามีระยะเวลาคืนทุนเฉลี่ยประมาณ 9-24 เดือน ขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้ถ่านหินและประเภทของหม้อไอน้ำ ดังนั้นในภาวะปัจจุบันที่โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ จำเป็นต้องลดต้นทุนการผลิตเพื่อให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น ในหลายอุตสาหกรรมจึงเริ่มพิจารณาการใช้ถ่านหินเป็นทางเลือกหนึ่งแทนน้ำมันเตา ประกอบกับถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงซึ่งมีปริมาณสำรองอยู่มากเมื่อเปรียบเทียบกับก๊าซธรรมชาติและน้ำมันเตา อีกทั้งแหล่งถ่านหินยังกระจายอยู่ในประเทศต่างๆมากกว่า 100 ประเทศทั่วโลก ทำให้ถ่านหินยังคงเป็นเชื้อเพลิงที่สำคัญในอุตสาหกรรมพลังงาน และคาดว่า แนวโน้มการใช้ถ่านหินในอนาคตจะยังคงเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะเติบโตในอัตราที่ช้ากว่าช่วงที่ผ่านมา

3.3) ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.3.1) ความเสี่ยงในความน่าเชื่อถือของ Worldly Wealth International Limited or WWI ในฐานะคู่สัญญา

โดยตามสัญญา Conditional Share Purchase Agreement ได้ระบุสิ่งที่ WWI จะต้องปฏิบัติไว้หลายอย่างรวมถึง WWI ให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการขายหุ้นคืนไว้ อย่างไรก็ตาม WWI เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของ British Virgin Island ซึ่งหากบริษัทฯ จะต้องบังคับใช้สิทธิตามสัญญากับ WWI นั้น WWI อาจไม่มีความสามารถที่ชำระค่าชดเชยให้แก่บริษัทฯ ได้ แต่อย่างไรก็ตามธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสิ้นสมบูรณ์ตั้งแต่ปี 2557 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และนอกจากนี้ในปีเดียวกันบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวทั้งจำนวน

3.3.2) ความเสี่ยงในราคาขายหุ้นคืนตามสัญญา

ตามสัญญาซื้อขายหุ้น SMI ระหว่างบริษัทฯ และ WWI ระบุว่า "ในกรณีที่ปริมาณการผลิตถ่านหินของ SMI ต่อปี น้อยกว่าร้อยละ 70 ของที่ได้ประมาณการไว้ในแผนธุรกิจ และบริษัทฯ ได้ส่งหนังสือไปยัง WWI เพื่อให้ WWI อนุญาตให้บริษัทฯ เข้าควบคุมการบริหารงานของ SMI แล้ว WWI ไม่ดำเนินการตามที่ร้องขอภายใน 30 วัน ตั้งแต่ได้รับหนังสือจากบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีสิทธิในการเรียกให้ WWI ซื้อหุ้น 25% ของ SMI กลับคืนในราคาที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกัน โดยที่อากรแสตมป์ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นนี้ WWI จะเป็นผู้รับผิดชอบ" โดยไม่ได้ระบุสูตรในการกำหนดราคาซื้อขายและราคาขั้นต่ำ ทำให้เกิดความเสี่ยงซึ่งถือว่าอยู่ในระดับปานกลางหากบริษัทฯ จะใช้สิทธิเรียกให้ WWI ซื้อหุ้นคืน แล้ว WWI ไม่ยินยอมตกลงในราคาที่บริษัทฯ เห็นว่าเป็นราคาที่เหมาะสม ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดทุนหากราคาหุ้นที่ซื้อขาย ณ วันที่เข้าลงทุนสูงกว่าราคา ณ วันที่รับซื้อคืน เป็นต้น อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ และ SMI ไม่สามารถตกลงราคาการรับซื้อหุ้นคืนได้ บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นในสัดส่วนของตนแก่นักลงทุนรายอื่นที่สนใจ โดยบริษัทฯ สามารถเจรจาเงื่อนไข รวมถึงกำหนดราคาซื้อขายหุ้นในสัดส่วนของบริษัทฯเองได้

3.3.3) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวข้องเนื่องจากการลงทุนในบริษัทย่อยและการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย รวมถึงรายได้จากการขายถ่านหินและค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวข้องเนื่องจากการรายการธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัทย่อยดังกล่าวซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะบริหารความเสี่ยงด้วยการบ่งกันการทำให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้มากที่สุด (Natural Hedge) โดยการบริหารกระแสเงินสดรับให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดจ่ายที่เป็นสกุลเงินเดียวกัน ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ก่อนการทำธุรกรรมใดๆ ก็ตามที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทย่อย บริษัทฯ จะคาดการณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงขณะนั้น เพื่อให้ได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวน้อยที่สุด

เมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมาเมียนมา

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1) สินทรัพย์ของบริษัท ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 รายละเอียดสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
ที่ดิน	23.26	-	23.26
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	13.90	0.72	13.18
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	116.41	17.62	98.79
อาคารสำนักงาน	22.24	6.44	15.80
เครื่องมือเครื่องใช้	5.40	5.29	0.11
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	16.37	11.52	4.85
ยานพาหนะ	24.06	15.99	8.07
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง	11.14	-	11.14
รวม	232.78	57.58	175.20

4.1.1) ที่ดิน และอาคารสำนักงาน – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 52.24 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นที่ดินจำนวน 23.26 ล้านบาท, ส่วนปรับปรุงที่ดินจำนวน 13.18 ล้านบาทและอาคารสำนักงานจำนวน 15.80 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้นำที่ดินและอาคารสำนักงานซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 19.1 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นหลักประกันเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน

ที่ดิน	อาคาร	สถานที่	ลักษณะกรรมสิทธิ์	ภาระค้ำประกัน
ที่ดินอาคารสำนักงาน พื้นที่ 1 งาน 50 ตร.ว.	อาคารสำนักงาน พื้นที่ 960 ตร.ม.	128 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี จังหวัดนนทบุรี	▪ บริษัทเป็น เจ้าของ กรรมสิทธิ์	▪ ใช้ เป็น หลัก ประกัน สำหรับวงเงินเบิกเกิน บัญชี, ตั๋วสัญญาใช้เงิน, หนังสือค้ำประกันจาก สถาบันการเงิน วงเงิน รวม 275.00 ล้านบาท
ที่ดินอาคารเก็บ เครื่องมือเครื่องใช้ พื้นที่ 2 งาน 86 ตร.ว.	อาคารเก็บ เครื่องมือเครื่องใช้ พื้นที่ 660 ตร.ม.	22 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 แยก 4 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัด นนทบุรี	▪ บริษัทเป็น เจ้าของ กรรมสิทธิ์	▪ ใช้ เป็น หลัก ประกัน สำหรับวงเงินเบิกเกิน บัญชี, ตั๋วสัญญาใช้เงิน, หนังสือค้ำประกันจาก สถาบันการเงิน วงเงิน รวม 275.00 ล้านบาท
ที่ดินลานจอดรถ พื้นที่ 1 งาน 83 ตร.ว.		โฉนดเลขที่ 221393,221394,221395	▪ บริษัทเป็น เจ้าของ กรรมสิทธิ์	ไม่มีภาระค้ำประกัน

4.1.2) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 98.79 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น

4.1.3) เครื่องมือเครื่องใช้ – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.11 ล้านบาท เครื่องมือเครื่องใช้ที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญประกอบไปด้วย เครื่องทดสอบชนวน/ดีเจิตอล เครื่องวัดความเร็วลมกับอุณหภูมิและเครื่องตรวจจับแก๊สรั่ว

4.1.4) เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 4.85 ล้านบาทเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญประกอบไปด้วย กั้นห้องกระจกออฟฟิศ วอลล์เปเปอร์พรม เครื่องปรับอากาศ คอมพิวเตอร์ โต๊ะ เก้าอี้ โทรศัพท์ เครื่องคิดเลข และเครื่องพิมพ์

4.1.5) ยานพาหนะ – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 8.07 ล้านบาท ประกอบด้วยยานพาหนะซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท และสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่บริษัทเป็นผู้เช่า ซึ่งทำกับบริษัทเช่าซื้อหลายแห่ง

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งแสดงในราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงระยะเวลา 5 ปี มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
โปรแกรมสำเร็จรูป	2.04	1.57	0.47

บริษัทฯ มีนโยบายในการดำเนินงานโปรแกรมสำเร็จรูป (Software) เกี่ยวกับโปรแกรมด้านบัญชี ด้านการจัดซื้อ ซึ่งถูกลิขสิทธิ์ หรือ เป็นโปรแกรมที่เปิดให้ใช้งานฟรี สอดคล้องตามกฎหมายลิขสิทธิ์ และป้องกันการล่วงละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา

4.2) เงินลงทุนของบริษัท (ตัวเลขตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2560)

4.2.1) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ใน ประเทศ	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
			จัดตั้งขึ้น ใน		สัดส่วนเงินลงทุน		พันบาท	
			ทุนชำระแล้ว		(ร้อยละ)		ราคาทุน	
			2560	2559	2560	2559	2560	2559
WorldMax Management Ltd.	ตัวแทนจำหน่าย	British	1 เหรียญ	1 เหรียญ	100	100	-	-
	ถ่านหิน	Virgin Island	สหรัฐอเมริกา	สหรัฐอเมริกา				
บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด ¹	ลงทุนในบริษัทอื่น	ไทย	10 ล้านบาท	10 ล้านบาท	100	100	10,000	10,000
บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ²	รับงานก่อสร้าง	ไทย	-	110 ล้านบาท	-	100	-	110,000
บริษัท วินเทจ ไฮโดรเจน เจแปน จำกัด ³	ลงทุนในบริษัทอื่น	ไทย	150 ล้านบาท	150 ล้านบาท	100	100	149,995	149,995
บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด ⁴	เป็นที่ปรึกษาการ	ไทย	10 ล้านบาท	10 ล้านบาท	100	100	10,000	10,000
กิจการร่วมค้า	ลงทุนก่อสร้าง	ไทย	-	1 ล้านบาท	-	100	-	100

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ใน ประเทศ	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
			ทุนชำระแล้ว		สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)		พันบาท ราคาทุน	
			2560	2559	2560	2559	2560	2559
วีเทค								
บริษัท วินเทจ	ธุรกิจงาน	ไทย	500 ล้านบาท	500 ล้านบาท	100	100	500,000	500,000
อียู จำกัด ⁵	วิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง สนับสนุนการเงิน ระหว่างก่อสร้าง และการจัดหา แหล่งเงินทุนเพื่อ สนับสนุนธุรกิจ							
บริษัท วีทีอี อินเตอร์	ธุรกิจงาน							
เนชั่นแนล	วิศวกรรม จัดหา	ไทย	1 ล้านบาท	1 ล้านบาท	100	100	1,000	1,000
คอนสตรัคชั่น	และก่อสร้าง							
จำกัด ⁶	สนับสนุนการเงิน ระหว่างก่อสร้าง และการจัดหา แหล่งเงินทุนเพื่อ สนับสนุนธุรกิจ							
บริษัท วี.โอ.เน็ต ไบ	ธุรกิจโรงไฟฟ้า	ไทย	20 ล้านบาท	-	100	-	18,024	-
โอดีเซล เอเชีย	พลังงาน							
จำกัด ⁷	แสงอาทิตย์							
รวม							689,019	781,095
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน							(10,000)	(10,000)
สุทธิ							679,019	771,095

หมายเหตุ

- บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2560 ได้มีมติให้จดทะเบียนเลิกกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งปัจจุบันไม่มีการดำเนินการใด ๆ ทางธุรกิจแล้ว และอยู่ในระหว่างการชำระบัญชี โดยมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเต็มจำนวนเท่ากับ 10 ล้านบาท
- บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด หรือ VTEC ถือเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 110 ล้านบาทโดยการเพิ่มทุนจากบริษัทแม่ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการภายในบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการขายหุ้นร้อยละ 100 ที่บริษัทฯ ถืออยู่ในราคา 140.0 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังไม่ได้หยุดทำธุรกิจวิศวกรรมและก่อสร้าง โดย VTEC เป็นเพียง 1 ใน 4 กิจการของกิจการกลุ่มธุรกิจวิศวกรรมและก่อสร้างของบริษัทฯ ดังนั้นการขายหุ้นของบริษัทย่อยดังกล่าวจึงไม่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจหรือผลการดำเนินงานของบริษัทฯแต่อย่างใด

3. บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด หรือ VHJ ที่บริษัทฯ ลงทุนจำนวน 149.995 ล้านบาทโดยการเพิ่มทุนจากบริษัทแม่เพื่อนำไปใช้ลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โดยเข้าถือหุ้นของกิจการ ทั้งนี้เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรให้บริษัทฯ
4. บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด หรือ NOVA ที่ถูกจัดตั้งขึ้นในปี 2558 โดยบริษัทฯ ลงทุนจำนวน 10 ล้านบาทเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาโครงการและบริหารสินทรัพย์
5. บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด หรือ VEPC ที่บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นในปี 2559 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยในปี 2560 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจำนวน 500 ล้านบาทแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ
6. บริษัท วิทีอี อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด หรือ VINTER ที่บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นในปี 2559 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนไป 1 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ
7. บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล เอเชีย จำกัด ออกไปเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2561

4.2.2) เงินลงทุนในการร่วมค้า

กิจการที่ควบคุมร่วมกัน	ลักษณะธุรกิจ	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)		พันบาท ราคาทุน	
		2560	2559	2560	2559
กิจการร่วมค้าประดัมวงศ์ และ วินเทจ วิศวกรรม ¹	รับเหมาก่อสร้าง	50	50	-	4,413
กิจการร่วมค้าวีเทค ²	ก่อสร้าง	10	-	100	-
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน				-	-
รวม				100	4,413

หมายเหตุ

1. กิจการร่วมค้าประดัมวงศ์และวินเทจวิศวกรรม ที่บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเพื่อร่วมเข้าดำเนินการประมูลงานก่อสร้างอาคารปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 คิดเป็นเงินลงทุน 4.41 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ส่งมอบโครงการแก่ผู้ว่าจ้างเรียบร้อยแล้วและจดทะเบียนเลิกกิจการแล้วเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2560
2. กิจการร่วมค้าวีเทค กิจการร่วมค้าที่บริษัทฯ ได้ก่อตั้งขึ้นภายใต้สัญญาร่วมค้ากิจการร่วมค้าวีเทคระหว่างและบริษัทฯ และบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด เมื่อปี 2558 โดยเป็นการถือหุ้นร้อยละ 10 และ 90 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2560 บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการขายหุ้นของ VTEC ทำให้บริษัทฯ ปรับลดสัดส่วนเงินลงทุนจากร้อยละ 10 ลงเหลือร้อยละ 10 โดยมีเงินลงทุน 100,000 บาท จึงปรับสถานะของกิจการร่วมค้าวีเทคจากบริษัทย่อยเหลือเพียงกิจการร่วมค้า

กิจการร่วมค้าประดัมวงศ์ และ วินเทจวิศวกรรม ประกอบด้วยการร่วมค้าระหว่างบริษัท และบริษัท ประดัมวงศ์ จำกัด เพื่อร่วมเข้าดำเนินการประมูลงานก่อสร้างอาคารปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต

4.2.3) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	งบการเงินรวม			
			สัดส่วนเงินลงทุน(ร้อยละ)		พันบาท	
			2560	2559	มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย	
					2560	2559
PT Sunhub Mining International	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	25	25	788,581	788,581
บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	12	12	693,523	690,307
รวม					1,482,104	1,478,888
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน					(819,064)	(788,581)
สุทธิ					663,040	690,307

หมายเหตุ

1. PT Sunhub Mining International ("SMI") ในปี 2556 บริษัทฯเข้าลงทุนซื้อหุ้นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ SMI ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการบริหารจัดการเหมืองถ่านหิน รวมถึงการตลาดทั้งภายในและต่างประเทศ โดยชำระมูลค่าหุ้นเป็นเงินสดและออกหุ้นสามัญใหม่เสนอขายชำระแทนเงินสดรวมกันคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 788.581 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม SMI ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการตามแผนธุรกิจที่วางไว้ ดังนั้นบริษัทฯจึงตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเต็มจำนวนตั้งแต่ปี 2558
2. บริษัทพลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด หรือ GEP ที่บริษัทฯเข้าลงทุนเพื่อดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ที่ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา โดย GEP ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน บริษัทฯได้รับหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว 120,000 หุ้น โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GEP รับผิดชอบในการจ่ายชำระ ทำให้บริษัทฯมีเงินลงทุนใน GEP รวมทั้งสิ้น 690.307 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากเงินลงทุนดังกล่าวได้ถูกประมาณการด้อยค่าที่ประมาณจากการคิดลดกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ทางบริษัทฯจึงรับรู้การขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 31.4 ล้านบาท

นโยบายในการลงทุน

บริษัทฯ มีแผนในการขยายการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสและเพิ่มรายได้เพื่อความมั่นคงและมั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันได้ดำเนินการก่อตั้งบริษัทย่อย 6 บริษัท คือ บริษัท WorldMax Management จำกัด บริษัท Capital Core จำกัด บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด และบริษัท วิทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัททั้งหมดร้อยละ 100

นอกจากนี้ยังสรรหาโอกาสการลงทุนในธุรกิจประเภทอื่นด้วยโดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจพลังงานทดแทน จึงได้ทำการลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 2 แห่ง คือ PT Sunhub Mining International Co., Ltd. และ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อเพิ่มศักยภาพขีดความสามารถในการสร้างรายได้ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง

โดยบริษัทฯ จะคำนึงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยง และสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ โดยรอบคอบ โดยจะพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่เกื้อหนุนและเอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ เป็นสำคัญ และการการลงทุนแต่ละโครงการจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามขอบเขตอำนาจการอนุมัติที่ได้กำหนดไว้

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ข้อพิพาททางกฎหมาย

นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีข้อพิพาทใด ที่อาจก่อให้เกิดผลเสียหายต่อบริษัทฯ สูงกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น หรือส่งผลกระทบต่อภาระด้านการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างมีนัยสำคัญ คงมีแต่เฉพาะคดีข้อพิพาทซึ่งเป็นคดีเก่า รวม 8 คดี และ คดีใหม่ที่เกิดขึ้นระหว่างปีจำนวน 1 คดี คือ

1. คดีฟ้องผิดสัญญาฝากทรัพย์ โดยฟ้องเรียกค่าเสียหายกรณีของที่ฝากไว้สูญหาย เป็นเงิน 479,519.00 บาท

เป็นคดีระหว่างบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท วาย เจ เคม จำกัด จำเลย ฟ้องเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2552 คดีนี้ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2553 โดยศาลได้พิพากษาให้จำเลยชำระเงินแก่โจทก์ จำนวน 240,000 บาทพร้อมด้วยดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ทั้งนี้จำเลยได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลชั้นต้น และศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2555 โดยได้พิพากษาแก้คำพิพากษาศาลชั้นต้นให้จำเลยชำระเงินจำนวน 479,519.80 บาทพร้อมด้วยดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีนับแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2552 จนกว่าชำระเสร็จแก่โจทก์ ต่อมาจำเลยยื่นฎีกาคัดค้านคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2560 ศาลฎีกามีคำสั่งยกคำร้องฎีกาของจำเลย จำเลยมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ สถานะคดีอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

2. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 2,251,922.00 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท บิ๊กไฟศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด โจทก์ กับ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1, นายโสรัจ โจรนเบญจกุล จำเลยที่ 2, นายไพบุลย์ เขียวพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3, บริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 4 ถูกฟ้องเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2556 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2558 โดยได้พิพากษาให้จำเลยที่ 1 (บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)) ชำระเงินจำนวน 203,414.28 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของต้นเงินดังกล่าว นับแต่วันถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไป (ฟ้องวันที่ 22 สิงหาคม 2556) จนกว่าจำเลยจะชำระเสร็จสิ้นแก่โจทก์ ให้จำเลยที่ 1 ชำระค่าฤชาธรรมเนียมแทนโจทก์เท่าที่โจทก์ชนะคดี กำหนดค่าทนายความ 14,000 บาท ยกฟ้องโจทก์สำหรับจำเลยที่ 2 ถึงที่ 4 ทางฝ่ายจำเลย ไม่ได้มีการยื่นอุทธรณ์ คดีได้เสร็จสิ้นแล้ว สถานะคดีศาลยกคำร้องขอการบังคับคดีของจำเลย คดีอยู่ระหว่าง (โจทก์) บังคับคดี

3. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 1,938,241.27 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท บิ๊กไฟศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด โจทก์ กับ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1, นายโสรัจ โจรนเบญจกุล จำเลยที่ 2, นายไพบุลย์ เขียวพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3, บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 4 ฟ้องเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2557 คดีนี้ ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 โดยพิพากษายกฟ้องโจทก์ กับให้โจทก์ชดเชยค่าเสียหายให้แก่จำเลยที่ 1 เป็นเงิน 1,079,726.73 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2557 เป็นต้นไป จนกว่าจะชำระหนี้เสร็จแก่จำเลยที่ 1 และให้โจทก์ใช้ค่าฤชาธรรมเนียมแทนจำเลยทั้งสิ้น โดยกำหนดค่าทนายความ 30,000 บาท โดยฝ่ายจำเลยไม่ได้มีการยื่นอุทธรณ์ คดีได้เสร็จสิ้นแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

4. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ, ตัวเงิน ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 5,948,037.45 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท ทีม เอ็นจิเนียริง คอนแทรกเตอร์ จำกัด จำเลยที่ 1, นายชัยสิทธิ์ เพชรภูมิย์ จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2557 คดีนี้ ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 8

ธันวาคม 2558 ให้จำเลยที่ 1 ชำระเงินให้แก่โจทก์ เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 ได้ยื่นคำร้องขอคัดคำพิพากษาและขอรับรองคดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

5. คดีฟ้องการใช้สิทธิโดยไม่สุจริต, ผิดนัดชำระหนี้, ผิดสัญญาจ้างทำของ, เรียกค่าเสียหายฟ้องเรียกเงินจำนวน 3,801,712.00 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท อนุศาสตร์ จำกัด (มหาชน) จำเลย ฟ้อง เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2557 ศาลพิพากษาให้โจทก์เป็นฝ่ายชนะคดี จำเลยต้องชำระหนี้แก่โจทก์ จำนวน 2,274,094.07 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินจำนวน 2,136,745 บาท นับถัดจากวันฟ้อง (ฟ้องวันที่ 29 สิงหาคม 2557) เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จ กับให้จำเลยชำระค่าฤชาธรรมเนียมแทนโจทก์ โดยกำหนดค่าทนายความ 8,000 บาท

ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา โดยเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2560 ทนายความโจทก์ได้ยื่นคำขอให้ส่งคำบังคับจำเลยต่อศาลแพ่งกรุงเทพใต้แล้ว ต่อมาฝ่ายจำเลยยื่นอุทธรณ์ต่อศาลโดยส่งหมายมายังบริษัทฯ โดยวิธีปิดหมายเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2560 และบริษัทฯ ในฐานะโจทก์ ยื่นแก้อุทธรณ์แล้ว เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560

6.คดีฟ้องตัวเงิน-เรียกเงินตามเช็คฟ้องเรียกเงิน จำนวน 528,201.00 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ ห้างหุ้นส่วนจำกัด พูลทรัพย์สิน เอ็นจิเนียริง จำเลยที่ 1, นายเหรียญชัย โพนศรี จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2557 และเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2558 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาให้จำเลยทั้งสองร่วมกันใช้เงิน จำนวน 528,210 พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินจำนวน 511,404 บาท นับถัดจากวันฟ้องคดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

7. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ, ตัวเงิน-เรียกเงินตามเช็คฟ้องเรียกเงิน จำนวน 562,822.75 บาท

เป็นระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท โรจน์แจ้ง 2012 จำกัด จำเลยที่ 1, นายสันติ โรจน์แจ้ง จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 ให้จำเลยทั้งสองร่วมกันชำระเงินให้แก่โจทก์ จำนวน 562,822.75 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินนับถัดจากวันฟ้อง สถานะคดีถึงที่สุดแล้ว อยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

8. คดีฟ้องผิดสัญญากู้ยืมเงิน, ค่าประกัน, ตัวเงิน (เช็ค) ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 4,600,569.30 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ นางสาวจารุพร หินพิลา จำเลยที่ 1, บริษัท บิ๊กไพศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2558 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้จำเลยร่วมกันใช้เงิน จำนวน 4,050,431.88 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2556 สถานะคดีถึงที่สุดแล้วอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดีตามคำพิพากษา

9.คดีฟ้องจ้างทำของ, ผิดสัญญาฟ้องเรียกเงินจำนวน 3,193,473.70 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เอ็น.ไอ.ดี.เอ็นจิเนียริง ซิสเต็ม จำกัด โจทก์ กับ บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1, นายโสรัจ โจนเบญจกุล จำเลยที่ 2, นายไพบูลย์ เจริญพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3 ฟ้องเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2559 คดีอยู่ในกระบวนการพิจารณา ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2560 พิพากษาให้จำเลยที่ 1 ชำระเงินจำนวน 1,386,158.40 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินดังกล่าว นับถัดจากวันที่ศาลมีคำพิพากษา (พิพากษาวันที่ 13 มีนาคม 2560) เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จแก่โจทก์ กับให้จำเลยที่ 1 ชดใช้ค่าฤชาธรรมเนียมแทนโจทก์เฉพาะค่าขึ้นศาลให้ใช้แทนตามาทนายที่โจทก์ชนะคดี โดยกำหนดค่าทนายความ 15,000 บาท

ปัจจุบันได้ยื่นอุทธรณ์และคำร้องขอทุเลาการบังคับคดีต่อศาลและศาลมีคำสั่งรับอุทธรณ์และสั่งทุเลาการบังคับคดีแล้ว

ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
สำนักงานใหญ่ 128 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 ตำบลบางกระสอ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 02- 965-6310-18 แฟกซ์ 02-965-6319

เลขทะเบียนบริษัท 010755100215

ประเภทธุรกิจ บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวิศวกรรมแบบครบวงจร ครอบคลุมทั้งธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงานซึ่งเป็นการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศ และการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมทั้งประกอบธุรกิจการให้บริการรับเหมาติดตั้งประกอบอาคาร (Mechanical & Electrical Engineering Contractor) และการให้บริการบำรุงรักษาที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภท อาทิเช่น อาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ อาคารพักอาศัย โรงแรม โรงพยาบาล ศูนย์การค้า โรงงานอุตสาหกรรม โดยบริษัทฯ จัดเป็นบริษัทรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาทั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน

เว็บไซต์ <http://www.vte.co.th>

ทุนจดทะเบียน 1,266,554,542 บาท

ทุนเรียกชำระแล้ว 975,136,378 บาท

มูลค่าหุ้น หุ้นละ 1 บาท

ผู้สอบบัญชี นาย บุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ (บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด)

นายทะเบียนหลักทรัพย์ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทรศัพท์ : 0 2009 - 9000
โทรสาร : 0 2009 - 9991
Website: <http://www.set.or.th/tsd>
E-mail: SETContactCenter@set.or.th

ข้อมูลการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้ง	ทุนชำระแล้ว	การถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท WorldMax Management จำกัด	ตัวแทนจำหน่ายถ่านหิน	British Virgin Islands	1 ดอลลาร์สหรัฐ	100
บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด	ลงทุนด้านการเงิน ให้บริการด้านสิ่งอำนวยความสะดวก อสังหาริมทรัพย์	ไทย	10,000,000 บาท	100
บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด	ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ญี่ปุ่น	ไทย	150,000,000 บาท	100
บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด	เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนในโครงการต่างๆ ที่มี โอกาสในการสร้างผลกำไรที่เหมาะสม	ไทย	10,000,000 บาท	100
บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง สนับสนุนการเงินระหว่าง ก่อสร้าง และการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	500,000,000 บาท	100
บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง สนับสนุนการเงินระหว่าง ก่อสร้าง และการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	1,000,000 บาท	100
บริษัท PT Sunhub Mining International จำกัด	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	5,506,800,000 IDR	25
บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	การลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก	ไทย	64,705,800 บาท	12
บริษัท วี.โอ.โซลาร์*	ธุรกิจด้านพลังงาน	ไทย	10,000,000 บาท	99.99

หมายเหตุ *บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2561