

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายชื่อผู้สอบบัญชี

นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์

ทะเบียนเลขที่ 4165

แห่งบริษัท บีทีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด และ/หรือ

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมของบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

อย่างไรก็ดี ผู้สอบบัญชีสอบได้แสดงความเห็นแบบมีเงื่อนไข เรื่องที่บริษัทได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้ใน บริษัท วิ.โอ.เน็ต โบโอดีเซล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยจากกิจการอื่น ซึ่งผู้สอบบัญชีไม่สามารถหาหลักฐานการสอบบัญชี ที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวนเงินสุทธิ 115.1 ล้านบาท เนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทชี้แจงว่าไม่ได้รับการส่งมอบข้อมูลทางบัญชีของบริษัทย่อยจากผู้ขายอย่างเพียงพอ ดังนั้น ผู้สอบบัญชีไม่สามารถพิจารณาว่าจำเป็นต้องปรับปรุงมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยดังกล่าวหรือไม่

บริษัทฯ ขอชี้แจงว่าในการเข้าซื้อหุ้นและหนี้ของบริษัท วิ.โอ.เน็ต โบโอดีเซล จำกัด นั้น เกิดจากการที่เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้เข้าทำบันทึกข้อตกลงเพื่อการเข้าตรวจสอบสถานะกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่ง กำลังการผลิตรวมประมาณ 4.6 MWDC ในประเทศไทย (Due Diligence) โดยกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งดังกล่าวเป็นของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ (“บริษัทผู้ขาย”) และในการเข้าทำบันทึกข้อตกลงดังกล่าว บริษัทฯ จะได้อำนาจเงินมัดจำ จำนวน 100,000,000 บาท โดยในกรณีที่คู่สัญญาไม่มีการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นของกิจการภายในระยะเวลาที่กำหนดข้างต้น บริษัทฯ มีสิทธิบอกเลิกบันทึกข้อตกลงดังกล่าว และ คู่สัญญาอีกฝ่ายตกลงจะคืนเงินมัดจำให้แก่บริษัทฯ

หลังจากการเข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้อำนาจเงินมัดจำจำนวน 100,000,000 บาท บริษัทฯ ได้จ้างที่ปรึกษาด้านกฎหมายให้เข้าตรวจสอบสถานะใบอนุญาตเกี่ยวกับกิจการผลิตกระแสไฟฟ้า และที่ปรึกษาด้านเทคนิคเพื่อตรวจสอบประสิทธิภาพการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ผลิตได้จริง พร้อมทั้งประเมินราคาค่าซ่อมแซม (ถ้ามี) โดยบริษัทฯ และที่ปรึกษาได้ตรวจสอบสถานะแล้วเสร็จภายในระยะเวลา 1.5 เดือนนับจากวันที่บริษัทผู้ขายส่งมอบข้อมูลครบถ้วนตามที่ตกลงกัน ในบันทึกข้อตกลง อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีข้อจำกัดในการตรวจสอบสถานะด้านบัญชี เนื่องจาก ในขณะที่เข้าตรวจสอบสถานะของกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่ง บริษัทผู้ขายได้เกิดปัญหาความขัดแย้งระหว่างกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทผู้ขาย รวมถึงปัญหาในเรื่องการผิวนัดชำระหนี้ในตราสารหนี้ที่บริษัทผู้ขายได้ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน จนทำให้การจัดส่งและจัดเตรียมเอกสารเพื่อการตรวจสอบสถานะกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งเกิดความล่าช้าและไม่เพียงพอต่อการตรวจสอบ โดยเฉพาะเอกสารที่เกี่ยวข้องในด้านของบัญชีของกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งเป็นส่วนใหญ่ จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ ไม่ได้รับการส่งมอบข้อมูลทางบัญชีของกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งจากบริษัทผู้ขายอย่างเพียงพอ

ภายหลังการตรวจสอบสถานะของบริษัทฯ ของกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งข้างต้น เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 บริษัทฯ จึงตัดสินใจตกลงเข้าซื้อขายหุ้นและหนี้เพื่อเข้าซื้อหุ้นของกิจการเพียง 1 แห่งจากทั้งหมด 4 แห่งคือ บริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด เท่านั้น เนื่องจาก

1. บริษัทฯ และผู้ขายไม่สามารถตกลงเรื่องราคาซื้อขายกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 3 แห่ง ได้ เนื่องจากจากการพิจารณาผลการตรวจสอบสถานะของโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 3 แห่งพบว่า บริษัทฯ จะต้องมีการจ่ายเงินค่าซ่อมแซมโรงไฟฟ้าเพิ่มเติมเพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามมาตรฐาน ในขณะที่การซื้อหุ้นของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด บริษัทฯ ไม่ต้องจ่ายเงินค่าซ่อมแซมโรงไฟฟ้าเพิ่มเติม เนื่องจาก ประเด็นที่พบในบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด โดยส่วนใหญ่เป็นประเด็นที่สามารถแก้ไขได้ก่อนวันที่เข้าทราดวอร์มซื้อขาย (Closing date) โดยประเด็นทั้งหมดได้แก้ไขเป็นที่เรียบร้อยแล้วก่อนวันเข้าทราดวอร์ม

2. บริษัทฯ มีความเห็นว่า โครงการการซื้อกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นี้ ณ ปัจจุบันเกิดความล่าช้าเป็นอย่างมาก โดยบริษัทฯ ได้ใช้เวลาในการเจรจามากกว่า 6 เดือน ดังนั้น หากบริษัทฯ ยังคงดำเนินการเจรจาเพื่อซื้อโรงไฟฟ้าให้ครบทั้ง 4 แห่งตามเดิม จะส่งผลให้การดำเนินการซื้อกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ล่าช้าไปกว่าเดิม ซึ่งจะเพิ่มความไม่แน่นอนในการทราดวอร์มและอาจส่งผลกระทบต่อในทางลบทางการเงินของบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังอาจขาดโอกาสที่สำคัญในการได้มาซึ่งกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะสามารถเพิ่มรายได้และสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ได้

ในการนี้ แม้บริษัทฯ จะตัดสินใจเข้าซื้อหุ้นและหนี้เพื่อเข้าซื้อหุ้นของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด เพียงบริษัทเดียว บริษัทฯ มิได้รับผลกระทบใดๆ ไม่ว่าจะเป็นในแง่ของกฎหมายและการลงทุนเนื่องจากเป็นกรณีที่บริษัทฯ และผู้ขายไม่สามารถตกลงกันได้ภายหลังการพิจารณาผลการตรวจสอบสถานะกิจการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 3 แห่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็ยังได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจจากการลงทุนดังกล่าว กล่าวคือ ในการเข้าทราดวอร์มครั้งนี้จะก่อให้เกิดรายได้และสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ในระยะยาวและจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับโครงการ (Project IRR) ไม่ต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 8 – 9

หมายเหตุ – เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2561 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นในบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด ที่ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เนื่องจาก บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องการใช้กระแสเงินสด อีกทั้ง ราคาซื้อหุ้นของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด เป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก เป็นราคาซื้อหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าราคาที่บริษัทฯ ซื้อขายบริษัทหุ้นของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด มาให้กลบกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ได้ ทั้งนี้รายละเอียดเป็นไปตามข้อมูลที่ได้เผยแพร่ต่อผู้ลงทุนผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2561

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	31.97	0.99%	108.09	2.97%	130.82	7.18%
เงินลงทุนชั่วคราว	109.59	3.41%	83.51	2.30%	265.38	14.56%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	853.18	26.53%	1,019.02	28.04%	185.92	10.20%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.49	0.01%	-	-
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	233.47	7.26%	265.79	7.31%	33.80	1.85%
สินค้าคงเหลือ	1.93	0.06%	6.67	0.18%	21.04	1.15%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	355.90	11.07%	216.78	5.97%	-	0.00%
เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	460.80	14.33%	493.52	13.58%	-	0.00%
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	171.89	5.35%	152.99	4.21%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.23	0.01%	16.05	0.44%	0.84	0.05%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,218.96	69.00%	2,362.90	65.03%	637.81	34.99%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	97.91	3.04%	114.66	3.16%	107.37	5.89%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดรับคืนเกินกว่าหนึ่งปี	23.04	0.72%	29.61	0.81%	16.06	0.88%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - หลักทรัพย์เผื่อขาย	6.28	0.20%	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1.19	0.04%	3.40	0.09%	4.38	0.24%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	663.04	20.62%	690.31	19.00%	699.95	38.40%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการอื่น	-	-	39.75	1.09%	40.03	2.20%
เงินจ่ายล่วงหน้าและค่าสิทธิในการทำสัญญา	-	-	-	-	-	-
การตลาด	-	-	48.37	1.33%	95.63	5.25%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	175.19	5.45%	311.27	8.57%	202.61	11.12%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.48	0.01%	0.54	0.01%	0.06	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	18.93	0.59%	7.70	0.21%	1.60	0.09%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.88	0.34%	25.21	0.69%	17.28	0.95%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	996.93	31.00%	1,270.81	34.97%	1,184.98	65.01%
รวมสินทรัพย์	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,822.79	100.00%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	68.61	2.13%	139.93	3.85%	89.25	4.90%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	864.16	26.87%	1,233.79	33.95%	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	355.70	9.96%	430.01	11.83%	66.12	3.63%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.49	0.08%	3.01	0.08%	3.67	0.20%
เจ้าหนี้เงินประกันตามสัญญาการลงทุน-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	283.03	15.53%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	117.21	3.52%	130.12	3.58%	20.90	1.15%
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	100.24	3.12%			-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.50	0.45%	29.15	0.80%	34.44	1.89%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.29	0.04%	28.18	0.78%	0.12	0.01%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	1.76	0.05%	5.89	0.16%	2.00	0.11%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,525.98	47.45%	2,000.09	55.04%	499.51	27.40%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	60.00	1.65%	-	-
หุ้นกู้	215.40	6.70%	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.95	0.09%	5.44	0.15%	7.45	0.41%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	2.98	0.09%	11.17	0.31%	6.39	0.35%
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	2.87	0.09%	1.88	0.05%	1.82	0.10%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี		0.00%	6.08	0.17%	0.43	0.02%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	224.20	6.97%	84.56	2.33%	16.09	0.88%
รวมหนี้สิน	1,750.17	54.42%	2,084.65	57.37%	515.60	28.29%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,266.55	39.38%	934.40	25.71%	898.27	49.28%
ทุนที่ออกชำระแล้ว	975.14	30.32%	830.58	22.86%	742.67	40.74%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	946.55	29.43%	791.96	21.79%	690.86	37.90%
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-
- ยังไม่ได้จัดสรร	(387.62)	-12.05%	(117.24)	-3.23%	(167.02)	-9.16%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(68.35)	-2.13%	44.32	1.22%	40.73	2.23%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,465.71	45.58%	1,549.62	42.65%	1,307.24	71.72%
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00%	(0.56)	-0.02%	(0.05)	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,465.71	45.58%	1,549.06	42.63%	1,307.19	71.71%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,822.79	100.00%

■ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		ณ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	78.38	10.09%	612.17	36.65%	71.92	15.01%
รายได้จากการให้บริการ	581.24	74.82%	1,016.91	60.87%	388.09	81.00%
ดอกเบี้ยรับ	51.24	6.60%	11.70	0.70%	9.12	1.90%
รายได้อื่น	65.95	8.49%	29.75	1.78%	9.99	2.09%
รวมรายได้	776.82	100.00%	1,670.53	100.00%	479.11	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	61.57	7.93%	595.54	35.65%	63.28	13.21%
ต้นทุนการให้บริการ	539.27	69.42%	801.19	47.96%	327.50	68.36%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป	242.16	31.17%	149.58	8.95%	88.62	18.50%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	35.57	4.58%	0.43	0.03%	35.24	7.36%
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด	44.33	5.71%	-	-	11.62	2.43%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	31.44	4.05%	-	-	43.31	9.04%
ต้นทุนทางการเงิน	90.60	11.66%	28.80	1.72%	6.31	1.32%
รวมค่าใช้จ่าย	1,044.94	134.52%	1,575.55	94.31%	575.88	120.20%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและภาษีเงินได้	(268.12)	-34.52%	94.98	5.69%	(96.77)	-20.20%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(1.85)	-0.24%	(10.64)	-0.64%	(3.16)	-0.66%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(269.98)	-34.75%	84.35	5.05%	(99.93)	-20.86%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(0.14)	-0.02%	(35.09)	-2.10%	(6.29)	-1.31%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(270.11)	-34.77%	49.26	2.95%	(106.22)	-22.17%

■ **งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	ณ 31 ธันวาคม 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(269.98)	84.35	(99.93)
ปรับปรุงด้วย	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21.11	18.23	6.72
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	35.57	0.43	35.24
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นกู้ตัดจ่าย	1.04		
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	0.40	0.76	1.73
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	43.31
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	11.62
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	3.67	-	0.04
ขาดทุนจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า	0.44	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	31.44	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ์ในการทำสัญญาการตลาด	44.33	-	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะ	(0.98)	(0.03)	(0.52)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(9.31)	(3.80)	(2.90)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	(0.85)	(0.04)	(4.19)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(3.44)	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(21.80)	-	-
กำไรจากการได้มาของหุ้นในบริษัทร่วม	(4.67)	-	-
กำไรจากการลดหนี้จากการซื้อธุรกิจ	(0.10)	-	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	6.02	(21.54)	0.57
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1.85	10.64	3.16
สำรองจากการประมาณการหนี้สินระยะสั้น	9.81	4.51	1.36
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	1.58	0.23	0.37
ดอกเบี้ยรับ	(51.24)	(11.70)	(9.12)
ต้นทุนทางการเงิน	90.60	28.80	6.31
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(114.50)	110.83	(6.23)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	ณ 31 ธันวาคม 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(20.86)	(825.75)	(32.14)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(46.41)	(230.12)	69.04
สินค้าคงเหลือ	(6.05)	13.62	(9.37)
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	(158.18)	(216.78)	-
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	(32.35)	(152.99)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.74	(15.21)	(0.00)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(14.34)	(13.55)	7.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.54	(0.14)	(0.55)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	101.86	363.62	(27.42)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	30.46	109.22	(16.00)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(2.39)	(0.52)	9.99
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(1.20)	(0.62)	(3.65)
จ่ายภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.18)	-
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	(228.68)	(858.55)	(8.62)
จ่ายดอกเบี้ย	(90.51)	(28.53)	(5.87)
จ่ายภาษีเงินได้	(43.21)	(16.77)	(13.68)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(362.39)	(903.85)	(28.17)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	ณ 31 ธันวาคม 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	28.68	4.03	5.40
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(455.19)	(757.24)	(429.93)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(0.25)	(7.29)	(0.76)
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(366.32)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	0.99	(0.49)	-
เงินสดรับจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	29.41	45.67	3.35
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	439.27	942.95	178.89
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	366.82	-	-
เงินสดจ่ายมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	(317.32)	(472.07)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(6.41)	-	-
เงินสดรับคืนจากเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	202.79	-	-
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	100.24	-	-
เงินประกันตามสัญญาการลงทุนลดลง	-	(283.03)	283.03
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(8.59)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(17.54)	(120.85)	(157.29)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ ยานพาหนะและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.25	0.07	0.53
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.21)	(0.62)	(0.01)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	365.94	(648.85)	(483.10)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	ณ 31 ธันวาคม 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(41.32)	1,284.47	(70.17)
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น	(429.63)	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	(116.67)	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(3.35)	(3.91)	(3.48)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	60.00	-
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	214.35	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	299.14	189.01	603.39
เงินสดรับค่าหุ้นจากส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00	0.03
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(77.47)	1,529.58	529.77
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น	(2.20)	0.39	10.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(76.12)	(22.73)	28.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	108.09	130.82	102.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	31.97	108.09	130.82

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.45	1.18	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.58	0.61	1.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.70	2.70	2.91
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	510.89	133.14	123.79
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	14.33	42.98	3.67
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	25.13	8.38	97.98
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	1.53	5.63	4.83
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	235.38	63.94	74.58
วงจรเงินสด	วัน	771.40	205.45	296.35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	8.91%	14.26%	15.05%
อัตรากำไรสุทธิ	%	-34.77%	2.95%	-22.17%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	-18.43%	3.18%	-8.13%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	-8.40%	1.36%	-5.83%
อัตราส่วนการชำระหนี้				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.19	1.35	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(1.98)	3.93	(14.84)

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน

- ตาราง 14.1 : โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2558 - 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	569.92	86.40%	775.01	47.57%	388.08	84.37%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	47.45	7.19%	153.10	9.40%	70.06	15.23%
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	30.93	4.69%	649.78	39.89%	1.86	0.40%
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	11.32	1.72%	51.19	3.14%	-	-
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	659.62	100.00%	1,629.08	100.00%	460.00	100.00%

- ตาราง 14.2 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2558 - 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2559		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	(205.09)	(26.46%)	181.84	46.86%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	(105.65)	(69.01%)	(22.61)	(32.27%)
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	(618.85)	(95.24%)	29.07	1,562.90%
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	(39.87)	(77.89%)	11.32	100.00%
รวมการเปลี่ยนแปลงของรายได้	(969.46)	(59.51%)	199.62	43.40%

รายได้จากการดำเนินงาน

เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน กลุ่มบริษัทจัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามประเภทของบริการ กลุ่มบริษัทมีส่วนงานที่รายงานทั้งสิ้น 4 ส่วนงาน ดังนี้

- 1) ส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคาร เป็นส่วนงานที่ให้บริการรับเหมาติดตั้งและให้บริการบำรุงรักษาที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และรับเหมาก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่พร้อมสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้าง
- 2) ส่วนงานค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน
- 3) ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
- 4) ส่วนงานที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน

จากตาราง 14.1 และ 14.2 พบว่ารายได้จากการดำเนินงานปี 2560 นั้นค่อนข้างมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2558 และ 2559 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวนเงิน 199.62 ล้านบาท หรือเพิ่มคิดเป็นร้อยละ 43.40 และลดลงจากปี 2559

คิดเป็นจำนวนเงิน 969.46 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 59.51 ทั้งนี้การลดลงของรายได้จากการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง และการลดลงของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยรายได้ซึ่งลดลงในแต่ละส่วนงานดังกล่าวนี้สามารถอธิบายได้ดังนี้

การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง

รายได้จากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้างในปี 2560 คิดเป็นจำนวน 569.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.40 ของรายได้จากการดำเนินการทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวน 181.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.86 และลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 205.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.46% ทั้งนี้บริษัทฯได้เริ่มขยายธุรกิจส่วนงานรับเหมาก่อสร้างไปยังต่างประเทศครั้งแรกในปี 2559 โดยในปี 2559 บริษัทย่อยของกิจการ ได้แก่ บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด (“VINTER”) บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (“VEPC”) และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ GEP (Myanmar) Company Limited (“GEPM”) ได้ลงนามร่วมกับผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน ได้แก่ China Triumph International Engineering Company Limited (“CTIEC”) เพื่อดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองมินบู ประเทศพม่า จำนวน 4 เฟส กำลังการผลิตรวม 220 เมกะวัตต์ (“โครงการมินบู”) โดยคู่สัญญาดังกล่าวได้ลงนามร่วมกันเพื่อจัดทำสัญญาที่สำคัญ ดังนี้

- 1.) VINTER ลงนามร่วมกับ GEPM เพื่อจัดทำสัญญาก่อสร้าง (Construction Service Contract)
- 2.) VEPC ลงนามร่วมกับ GEPM เพื่อจัดทำสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract)
- 3.) VINTER และ VEPC ลงนามร่วมกับ CTIEC เพื่อจัดทำสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้าง (Turnkey Engineering, Procurement and Construction Contract)

ทั้งนี้การก่อสร้างเฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์นั้นเริ่มในปี 2559 ส่งผลให้ในปีดังกล่าวเกิดรายได้และต้นทุนจากงานรับเหมาก่อสร้างโครงการมินบูขึ้น โดย CTIEC ได้ดำเนินการก่อสร้างในส่วนของงานก่อสร้างสายส่งและสายจำหน่ายไฟฟ้าแรงสูง และงานก่อสร้างด้านโยธาและการปรับระดับหน้าดิน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ได้ดำเนินการก่อสร้างงานดังกล่าวสำหรับเฟสที่ 1 แล้วเสร็จคิดเป็นร้อยละ 37.03 ส่งผลให้เกิดรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างคิดเป็นจำนวนเงิน 208.91 ล้านบาท

ต่อมาในปี 2560 คู่สัญญาได้เจรจาร่วมกันเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระในส่วนของสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้าง (Turnkey Engineering, Procurement and Construction Contract) โดยจุดประสงค์หลักคือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระให้ยาวนานขึ้นสำหรับโครงการมินบูทั้ง 4 เฟส ซึ่งกล่าวโดยสรุปคือให้เงื่อนไขชำระสัดส่วนประมาณ 70% ภายใน 135 วัน นับตั้งแต่วันที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้าเสร็จ (Mechanical Completion) หรือ ภายใน 75 วัน นับตั้งแต่วันที่เชื่อมต่อโรงไฟฟ้าเข้ากับสายไฟฟ้าแรงสูงของภาครัฐแล้วเสร็จ (Provisional Acceptance Certificate Date : PACD) โดยมูลค่า 70% ดังกล่าวสำหรับเฟสที่ 1 จะเทียบเท่ากับ 48 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยเงื่อนไขดังกล่าวสามารถนำไปใช้กับเฟสอื่นได้เช่นกัน โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 70% ของมูลค่าสัญญาแต่ละเฟส จากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขดังกล่าวส่งผลให้สัญญาทั้งหมดซึ่งเกี่ยวข้องกับโครงการมินบูจะต้องทำการแก้ไขและจัดทำเพิ่มเติม โดยการดำเนินการดังกล่าวแล้วเสร็จในวันที่ 21 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้ในระหว่างปีนั้น VINTER ไม่สามารถดำเนินการรับเหมาก่อสร้างตามแผนที่กำหนดไว้ได้ ทั้งนี้ในปี 2560 มีเพียงรายได้ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงงานปรับระดับหน้าดินโดยเป็นการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาในพม่าให้มา

ทำงานดังกล่าวซึ่งคิดเป็นรายได้เพียงจำนวน 36.08 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งคิดเป็นจำนวน 208.91 ล้านบาท นั้น จะพบว่าลดลงเป็นจำนวนมาก

จากที่กล่าวมานั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้รายได้จากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้างลดลงจากปี 2559 ด้วยจำนวนดังกล่าว

ทั้งนี้การแก้ไขสัญญาดังกล่าวและรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการมินูในเฟสที่ 1 สามารถสรุปได้ดังนี้

สัญญาก่อสร้าง (Construction Service Contract)

เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2559 วีทีอี อินเตอร์ ได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างกับ GEPM ในการรับออกแบบวิศวกรรมการก่อสร้าง การติดตั้งและการทดสอบระบบสำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าว และในวันที่ 21 ธันวาคม 2560 ได้มีการแก้ไขเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว โดยสรุปรายละเอียดและการแก้ไขที่สำคัญได้ดังนี้

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข	รายการ/เงื่อนไขเดิม	รายการ/เงื่อนไขใหม่
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่ 3 สิงหาคม 2559	มีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2560 โดยจะมีผลบังคับเมื่อวีทีอี อินเตอร์ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขเบื้องต้นและเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้างฉบับแก้ไขวันที่ 21 ธันวาคม 2560 (“สัญญารับเหมาช่วงฉบับแก้ไข”) เป็นที่น่าพอใจแล้ว
มูลค่าโครงการเฟสที่ 1	16.9 ล้านเหรียญสหรัฐ	16.7 ล้านเหรียญสหรัฐ
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	คิดเป็นสัดส่วน 20% ของมูลค่าโครงการเฟสที่ 1 หรือประมาณ 3.4 ล้านเหรียญสหรัฐ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 วีทีอี อินเตอร์ ได้รับชำระเงินดังกล่าวจาก GEPM โดยการทำข้อตกลงการแปลงหนี้ใหม่จำนวน 4 ฉบับ จำนวน 3.4 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 110.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	คิดเป็นสัดส่วน 21.9% ของมูลค่าโครงการเฟสที่ 1 ตามสัญญาก่อสร้างฉบับแก้ไข หรือประมาณ 3.7 ล้านเหรียญสหรัฐ
เงื่อนไขการรับชำระ	ภายใน 120 วันหลังจากวันที่ตรวจรับงานหรือหลังจากวันที่เอกสารที่กำหนดตามสัญญานั้นได้มีการตกลงร่วมกัน แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นภายหลัง ทั้งนี้จากเงื่อนไขดังกล่าวที่เป็นการให้เวลาการจ่ายชำระนานกว่าเครดิตเทอมปกติ (4 เดือน) จึง	GEPM จะต้องจ่ายชำระภายใน 120 วันภายหลังจาก วันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) ของแต่ละเฟส และภายหลังจากที่วีทีอี อินเตอร์ ได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิ์เรียกเก็บ(Final Statement) ซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว ทั้งนี้หาก GEPM ไม่จ่าย

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข

รายการ/เงื่อนไขเดิม

รายการ/เงื่อนไขใหม่

บันทึกรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และ
ทยอยรับรู้ดอกเบี้ยรอการรับรู้เป็นรายได้
ดอกเบี้ยรับตามระยะเวลา โดยใช้วิธีอัตรา
ดอกเบี้ยที่แท้จริง

ชำระภายในกำหนด วิธีที่ อี อินเตอร์ มีสิทธิ์คิด
ดอกเบี้ยจากการจ่ายชำระล่าช้าได้ตามเงื่อนไขที่
กำหนด

สัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract)

เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2559 วินเทจ อีพีซี ได้ลงนามในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้าง
โรงไฟฟ้าดังกล่าว และในวันที่ 21 ธันวาคม 2560 ได้มีการแก้ไขเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว โดยสรุปรายละเอียดและการแก้ไขที่
สำคัญได้ดังนี้

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข

รายการ/เงื่อนไขเดิม

รายการ/เงื่อนไขใหม่

วันที่มีผลบังคับใช้

วันที่ 3 สิงหาคม 2559

มีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2560 โดยจะ
มีผลบังคับเมื่อวินเทจ อีพีซี ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไข
เบื้องต้นและเงื่อนไขบังคับก่อนที่ที่กำหนดใน
สัญญารับเหมาช่วงฉบับแก้ไขเป็นที่น่าพอใจแล้ว

มูลค่าโครงการเฟสที่ 1

50.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

56.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

การโอนสิทธิความเป็น
เจ้าของ

โอนกรรมสิทธิ์ในอุปกรณ์โดยใช้เงื่อนไขการ
ส่งมอบ DAT ณ ไซต์ก่อสร้างประเทศพม่า

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข

เงื่อนไขการรับชำระ

ภายใน 120 วันหลังจากวันที่ตรวจรับงาน
หรือหลังจากวันที่เอกสารที่กำหนดตาม
สัญญานั้นได้มีการตกลงร่วมกัน แล้วแต่
เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นภายหลัง

GEPM จะต้องจ่ายชำระภายใน 120 วันภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) ของแต่ละเฟส และภายหลังจากที่วินเทจ อีพีซี ได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิ์เรียกเก็บ (Final Statement) ซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว ทั้งนี้หาก GEPM ไม่จ่ายชำระภายในกำหนด วินเทจ อีพีซี มีสิทธิ์คิดดอกเบี้ยจากการจ่ายชำระล่าช้าได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด

นอกจากนี้ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 วินเทจ อีพีซี ได้จ่ายเงินมัดจำค่าอุปกรณ์ไฟฟ้าแรงสูง สำหรับโครงการโรงไฟฟ้า
ดังกล่าวจำนวน 4.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 158.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ให้กับผู้รับเหมาจากประเทศจีน
ซึ่งรวมเป็นส่วนหนึ่งของเงินจ่ายล่วงหน้าในสัญญาต้นทุนโครงการ

สัญญาการวางหุ้นเป็นหลักประกัน (Pledge of Share Agreement)

เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2559 วีทีอี อินเตอร์และวินเทจ อีพีซี (“บริษัทย่อย”) ได้ลงนามในสัญญาการวางหุ้นเป็นหลักประกันกับผู้ถือหุ้นของบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) โดยถือเป็นหลักประกันระหว่างก่อสร้างและเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามของสัญญาการจัดซื้อ จัดจ้างและการจัดหาอุปกรณ์และสัญญาก่อสร้าง และต่อมาได้มีการการแก้ไขเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระ โดยสรุปรายละเอียดและการแก้ไขที่สำคัญได้ดังนี้

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข	รายการ/เงื่อนไขเดิม	รายการ/เงื่อนไขใหม่
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่ 25 ตุลาคม 2559	มีผลบังคับใช้เมื่อบริษัทย่อยปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญารับเหมาช่วงฉบับแก้ไขครบถ้วนแล้ว
หลักประกัน	ร้อยละ 60 ของหุ้น GEP โดยจำหน่ายให้แก่บริษัทย่อย	ร้อยละ 60 ของหุ้น GEP โดยจำหน่ายให้แก่บริษัทย่อย และผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนรายดังกล่าว
การปลดหลักประกัน	บริษัทย่อยจะปลดหลักประกันที่เป็นหุ้นดังกล่าวทั้งหมดเมื่อบริษัทย่อยได้รับชำระครบถ้วนทั้ง 4 เฟสแล้ว หรือขึ้นอยู่กับพิจารณาของบริษัทย่อยนั้น	บริษัทย่อยจะปลดหลักประกันที่เป็นหุ้นดังกล่าวทั้งหมดเมื่อผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนได้รับจดหมายยืนยันหรือหลักฐานอื่นจากผู้ให้กู้ของ GEPM ว่าผู้ให้กูรายดังกล่าวได้อนุมัติให้เบิกเงินกู้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าวแล้ว

สัญญาการประสานงานหลัก (Master Coordination Agreement)

บริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาการประสานงานหลักกับ GEPM และ ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนรายหนึ่ง เพื่อประสานงานในการปฏิบัติตามสิทธิและการผูกพันที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาก่อสร้าง และสัญญาการจัดซื้ออุปกรณ์ และต่อมาได้มีการการแก้ไขเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระ โดยสรุปรายละเอียดและการแก้ไขที่สำคัญได้ดังนี้

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข	รายการ/เงื่อนไขเดิม	รายการ/เงื่อนไขใหม่
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่ 3 สิงหาคม 2559	มีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2560 โดยจะมีผลบังคับใช้เมื่อบริษัทย่อย ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขเบื้องต้นและเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดในสัญญารับเหมาช่วงฉบับแก้ไขเป็นที่น่าพอใจแล้ว
การสิ้นสุดของสัญญา	เมื่อคู่สัญญายกกล่าวให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบเป็นลายลักษณ์อักษรภายใต้เงื่อนไขสัญญา	ไม่มีการเปลี่ยนแปลง

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข	รายการ/เงื่อนไขเดิม	รายการ/เงื่อนไขใหม่
สิทธิการเรียกร้อง GEPM	GEPM ต้องใช้สิทธิเรียกร้องโดยตรงต่อผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน โดยผู้รับเหมาช่วงดังกล่าวจะรับประกันทั้งในส่วนของ 1) งานจัดซื้อ จัดจ้างและการจัดหาอุปกรณ์ 2) งานออกแบบวิศวกรรมก่อสร้าง ติดตั้ง และทดสอบระบบโครงการดังกล่าว	ไม่มีการเปลี่ยนแปลง
การให้ความช่วยเหลือในการโอนมูลค่าที่ต้องจ่ายชำระ (Payment Arrangement)	ไม่ได้กำหนดไว้	สำหรับจำนวนเงินที่ GEPM จะต้องจ่ายชำระแก่บริษัทย่อย และบริษัทย่อยมีภาระที่จะต้องโอนต่อให้ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนนั้น สัญญาการประสานงานหลักฉบับแก้ไขกำหนดเงื่อนไขใหม่โดยให้ GEPM เป็นผู้โอนเงินดังกล่าวโดยตรงไปยังผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน ทั้งนี้เมื่อได้โอนเงินดังกล่าวแล้วจะถือว่าภาระหน้าที่ของ GEPM ในการจ่ายชำระแก่บริษัทย่อยถือนั้นเสร็จสิ้นแล้ว

สัญญาต้นทุนโครงการ และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง

เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2559 วินเทจ อีพีซี และวีทีอี อินเตอร์ ได้ลงนามในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้าง (Turnkey Engineering, Procurement and Construction Contract) (“สัญญารับเหมาช่วง”) กับผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนรายหนึ่งและต่อมาเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2560 วีทีอี อินเตอร์ วินเทจ อีพีซี และผู้รับเหมาช่วงรายดังกล่าวได้เจรจาและตกลงร่วมกันเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระ ส่งผลให้สัญญารับเหมาช่วงและสัญญาซึ่งเกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข	รายการ/เงื่อนไขเดิม	รายการ/เงื่อนไขใหม่
วันที่มีผลบังคับใช้	วันที่ 4 สิงหาคม 2559	มีผลบังคับใช้เบื้องต้น ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2560 โดยจะมีผลบังคับเมื่อบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขเบื้องต้นและเงื่อนไขบังคับก่อนที่ที่กำหนดในสัญญารับเหมาช่วงฉบับแก้ไขเป็นที่น่าพอใจแล้ว และจะมีผลบังคับใช้อย่างสมบูรณ์เมื่อบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนและเงื่อนไขบังคับภายหลังเสร็จสิ้นแล้ว
ต้นทุนโครงการเฟสที่ 1	60.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	66.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
เงินจ่ายล่วงหน้าและเงื่อนไข	เงินจ่ายล่วงหน้า	เงินจ่ายล่วงหน้า

รายการ/เงื่อนไขที่มีการแก้ไข

รายการ/เงื่อนไขเดิม

รายการ/เงื่อนไขใหม่

การจ่ายชำระ

บริษัทย่อยจะต้องชำระเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเฟสที่ 1 คิดเป็นสัดส่วน 10% ของมูลค่าต้นทุนโครงการเฟสที่ 1 หรือเทียบเท่า 6.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้วิธีที่อี อินเตอร์ ได้ทำข้อตกลงการแปลงหนี้ใหม่จำนวน 4 ฉบับกับผู้รับเหมาช่วงรายดังกล่าว ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่วิธีที่อี อินเตอร์ ได้ทำข้อตกลงการแปลงหนี้กับ GEPM ซึ่งได้รับโอนสิทธิ์จำนวน 4.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และส่วนที่วิธีที่อี อินเตอร์ จ่ายชำระส่วนที่เหลือจำนวน 1.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 วิธีที่อี อินเตอร์ ได้จ่ายเงินล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาก่อสร้างทั้งสิ้นจำนวน 6.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 197.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

การจ่ายชำระในส่วนที่เหลือ

จ่ายชำระตามขั้นความสำเร็จของงาน (Milestone Payment)

หลักประกันการจ่ายชำระหนี้ของบริษัทย่อย

ผู้รับเหมาช่วงไม่ได้กำหนดให้จัดทำสัญญาเพื่อจัดหาหลักประกันสำหรับกรณีนี้

คิดเป็นสัดส่วน 30% ของมูลค่าต้นทุน หรือประมาณ 18.31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้เมื่อจ่ายชำระเงินจำนวนนี้ครบถ้วนแล้วจะส่งผลให้สัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้างฉบับแก้ไขมีผลบังคับใช้เต็มอย่างสมบูรณ์

การจ่ายชำระในส่วนที่เหลือ

คิดเป็นสัดส่วน 70% ของมูลค่าต้นทุนทั้งหมด หรือประมาณ 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้สำหรับเฟสที่ 1 สัญญากำหนดให้บริษัทย่อยจ่ายชำระมูลค่าทั้งหมดซึ่งบริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายให้แก่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนภายใน 120 วัน ภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) และภายหลังจากที่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน ได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิ์เรียกเก็บ (Final Statement) ซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว ทั้งนี้หากบริษัทย่อยไม่จ่ายชำระภายในกำหนดผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนมีสิทธิ์คิดดอกเบี้ยจากการจ่ายชำระล่าช้า และมีสิทธิ์บังคับใช้สิทธิ์ที่มีภายใต้เอกสารหลักประกันได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด

ผู้รับเหมาช่วงกำหนดให้บริษัท บริษัทย่อย GEPM และบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกับ GEPM จัดทำสัญญาเพื่อจัดหาหลักประกันสำหรับการจ่ายชำระหนี้และการปฏิบัติตามข้อกำหนดตามสัญญาผู้รับเหมาช่วงฉบับแก้ไขดังนี้

- 1.สัญญาค้ำประกันจากบริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
- 2.สัญญาการจำนำหุ้นของ GEPT และ GEPM
- 3.สัญญาจำนำที่ดินของ GEPM
- 4.สัญญาการจำนำอุปกรณ์ของ GEPM

การลดลงของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

รายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปี 2560 คิดเป็นจำนวน 30.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.69 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 29.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,562.90 และลดลงจากปี 2559 จำนวน 618.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95.24 ทั้งนี้ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้นได้เริ่มดำเนินการครั้งแรกในปี 2558 โดยบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ("VHJ") ได้เข้าไปลงทุนซื้อโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น และผลตอบแทน

(รายได้) ของ VHJ มาจากการขายไฟฟ้า โดยเฉลี่ยผลตอบแทนจะอยู่ประมาณปีละ 15 ล้านบาท ต่อมาในปี 2559 บริษัทฯได้ขยายธุรกิจไปในส่วนงานของการขายแผงโซลาร์เซลล์ โดยในเดือนสิงหาคม 2559 VEPC ได้ลงนามในสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 25.6 เมกะวัตต์ กับ E&P Green Energy, Inc (“EPGEN”) ในเมืองบิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ (“โครงการบิลลิรัน”) มูลค่าตามสัญญา 32.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ VEPC ได้กำหนดแผนการดำเนินธุรกิจสำหรับโครงการดังกล่าว โดยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในลักษณะของการให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ที่นานกว่าเครดิตเทอมปกติ (4 เดือน) VEPC ได้ทยอยส่งมอบสินค้าและบริการตามสัญญาจัดหาดังกล่าวให้แก่ EPGEN โดยสัญญาดังกล่าวกำหนดให้ EPGEN จ่ายชำระหนี้ทั้งจำนวนในวันที่ 15 มิถุนายน 2560 ทั้งนี้ VEPC บันทึกรายได้จากการขาย รายได้จากการบริการจัดหา และดอกเบี้ยรอการรับรู้จากการกำหนดระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ที่นานกว่าเครดิตเทอมปกติ (4 เดือน) ซึ่งเป็นผลจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังที่ได้กล่าวแล้ว และรับรู้เป็นดอกเบี้ยรับตามระยะเวลาโดยใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง นอกจากนี้ลูกหนี้ดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนำใบหุ้นของ EPGEN และสังหาริมทรัพย์ของโครงการหรือสินทรัพย์ทั้งหมดที่ก่อสร้างตามคำสั่งซื้อของ EPGEN และได้ทำสัญญาการรับประกัน (Guarantee Contract) กับ EPGEN ผู้รับเหมาต่อ และผู้รับเหมาก่อสร้างท้องถิ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานดังกล่าว โดยผู้รับเหมาต่อจะเป็นผู้รับประกันการดำเนินงานและชดเชยค่าเสียหายที่เกิดจากความผิดพลาดในการปฏิบัติงานทั้งหมดต่อผู้ซื้อจนกว่าโครงการจะแล้วเสร็จ

นอกจากนี้ ตามที่ระบุในสัญญาจัดหาอุปกรณ์สำหรับโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว บริษัทฯได้ทยอยนำเงินสดมาเป็นหลักประกันตามสัญญาให้กับบริษัทดังกล่าวตามการส่งมอบสินค้าและบริการตามสัญญาดังกล่าว โดยมีมูลค่ารวมไม่เกิน 9.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะได้รับชำระคืนทั้งจำนวนในวันที่ 15 มิถุนายน 2560 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 บริษัทฯได้โอนเงินสดเพื่อเป็นหลักประกันตามสัญญาจำนวนเงิน 5.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 4.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 171.9 ล้านบาท และ 153.0 ล้านบาทตามลำดับ

ต่อมาในปี 2560 ได้เกิดความล่าช้าขึ้นในโครงการดังกล่าว เนื่องจากทาง EPGEN ได้ทำการปรับเปลี่ยนแบบ PV Layout และแผนการก่อสร้าง รวมถึงความล่าช้าในการถมดินของผู้รับเหมาโครงการ ส่งผลให้โครงการบิลลิรันหยุดชะงักลงตั้งแต่วันที่ 2560 จนถึงปัจจุบัน และส่งผลต่อเนื่องทำให้โครงการดังกล่าวจำเป็นต้องขยายระยะเวลาการดำเนินการออกไป ดังนั้น ณ วันที่ 10 กรกฎาคม 2560 คู่สัญญาจึงได้มีการเจรจาเพื่อแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ โดยในส่วนของสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์นั้นมีการแก้ไขและเพิ่มเติมเงื่อนไขที่สำคัญ ดังนี้

- 1.) มูลค่าสัญญาและกำหนดการจ่ายชำระ : จากเงื่อนไขเดิมจำนวน 32.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำหนดการจ่ายชำระวันที่ 15 มิถุนายน 2560 โดยมูลค่าสัญญาตามเงื่อนไขใหม่คือจำนวน 28.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะแบ่งการจ่ายชำระเป็น 2 เฟส ได้แก่ เฟสที่ 1 จำนวน 25.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำหนดจ่ายชำระวันที่ 28 สิงหาคม 2561 และเฟสที่ 2 จำนวน 3.36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำหนดจ่ายชำระวันที่ 29 มิถุนายน 2562
- 2.) ดอกเบี้ยค่าปรับจากการจ่ายชำระล่าช้า : กำหนดให้ VEPC คิดดอกเบี้ยในส่วนของใบแจ้งหนี้ที่เกินกำหนดชำระเดิมสำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบแล้วในอัตราร้อยละ 7.5 ของมูลค่าของใบแจ้งหนี้ซึ่งได้ออกให้แก่ผู้ซื้อแล้วแต่ยังไม่ได้ชำระตามกำหนดการจ่ายชำระเดิม (วันที่ 15 มิถุนายน 2560) จำนวน 18.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 605.6 ล้านบาท ทั้งนี้ VEPC จะคิดดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน 2560 จนถึงวันที่ได้รับชำระ นอกจากนี้เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2560 บริษัทฯได้ทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมกับผู้ซื้อให้มีการชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ซึ่งเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2560 บริษัทฯได้รับเงินค่าดอกเบี้ยดังกล่าวแล้วจำนวน 0.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 23 ล้านบาท

- 3.) เปลี่ยนแปลงกำหนดการรับชำระคืนหลักประกันตามสัญญาใหม่โดยกำหนดให้บริษัทย่อยจะได้รับชำระคืนหลักประกันแบ่งเป็น 2 เฟส โดยเฟสที่ 1 ได้รับคืนวันที่ 28 สิงหาคม 2561 และเฟสที่ 2 รับคืนวันที่ 29 มิถุนายน 2562

นอกจากนี้ในวันที่ 10 กรกฎาคม 2560 บริษัทย่อยได้ทำสัญญาการรับประกันฉบับแก้ไขและปรับปรุงใหม่กับผู้ซื้อผู้รับเหมาต่อและผู้รับเหมาก่อสร้างท้องถิ่นสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานดังกล่าว โดยเป็นการแก้ไขและปรับปรุงเนื้อหาโดยรวมของสัญญาดังกล่าวให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสัญญาจัดหาอุปกรณ์ที่มีการแก้ไขและปรับปรุง ทั้งนี้ผู้รับเหมาต่อยังคงเป็นผู้รับประกันการดำเนินงานและชดเชยค่าเสียหายที่เกิดจากความผิดพลาดในการปฏิบัติงานทั้งหมดต่อผู้ซื้อจนกว่าโครงการจะแล้วเสร็จ

ทั้งนี้จากข้างต้นจะพบว่ามูลค่าสัญญาลดลงจากเดิมอันเนื่องมาจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนรวมต่อเมกะวัตต์ของโครงการนั้นลดลง ทาง EPGEN จึงเจรจาเพื่อต่อรองมูลค่าสัญญาใหม่ ส่งผลให้มูลค่ารายได้โครงการลดลงจากเดิม 32.22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 28.88 ล้านดอลลาร์สหรัฐตามที่กล่าวข้างต้น และเพื่อรักษามูลค่าโครงการ VEPC จึงได้มีการเจรจากับผู้ขายสินค้าและอุปกรณ์ตามที่จะได้อธิบายต่อไป ซึ่งสามารถเจรจาลดมูลค่าต้นทุนโครงการจากมูลค่าเดิมที่ 26.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 22.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นโครงการเพิ่มขึ้นจากเดิม 5.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 5.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะเห็นได้ว่าการแก้ไขสัญญาดังกล่าวนั้นส่งผลทางด้านบวกต่อกิจการ นอกจากนี้หากรวมรายได้ดอกเบี้ยรับซึ่งเกิดจากการที่ EPGEN จ่ายชำระล่าช้าด้วยแล้วจะส่งผลให้ VEPC มีรายได้รวมจากโครงการบิลิรันเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ

จากที่ได้กล่าวข้างต้นนั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้รายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนลดลงจากปี 2559 ด้วยจำนวนดังกล่าว

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

- ตาราง 14.3 : แสดงโครงสร้างต้นทุนระหว่างปี 2558 - 2560

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	539.15	89.73%	652.17	46.69%	327.50	83.81%
ค้าเชื่อเพลิงและถ่านหิน	47.37	7.88%	143.02	10.24%	62.95	16.11%
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	14.20	2.36%	572.73	41.01%	0.32	0.08%
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	0.12	0.02%	28.81	2.06%	-	-
รวมต้นทุนจากการดำเนินงาน	600.84	100.00%	1,396.73	100.00%	390.77	100.00%

- ตาราง 14.4 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างต้นทุนปี 2558 - 2560

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2559		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	(113.02)	(17.33)%	211.65	64.63%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	(95.65)	(66.88)%	(15.58)	(24.75)%
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	(558.53)	(97.52)%	13.88	4,336.92%
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	(28.69)	(99.58)%	0.12	100.00%
รวมการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	(795.89)	(56.98)%	210.07	53.76%

พิจารณาตามตารางข้างต้นจะพบว่าต้นทุนรวมในปี 2560 นั้นมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2558 และ 2559 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการดำเนินงาน โดยเมื่อเทียบกับปี 2558 แล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 210.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.76 และเมื่อเทียบกับปี 2559 แล้วลดลงคิดเป็นจำนวน 773.09 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 56.27 ทั้งนี้การลดลงของต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของต้นทุนจากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง และการลดลงของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยต้นทุนซึ่งลดลงในแต่ละส่วนงานดังกล่าวนี้สามารถอธิบายได้ดังนี้

การลดลงของต้นทุนจากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง

ต้นทุนจากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 539.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.73 ของต้นทุนรวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นจำนวน 211.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.63 และลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 113.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดจ้อยละ 17.33

ในปี 2559 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในต่างประเทศเป็นปีแรก โดย ณ วันที่ 4 สิงหาคม 2559 กลุ่มบริษัท ได้จัดทำสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้าง (Turnkey Engineering, Procurement and Construction Contract) กับผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน ได้แก่ China Triumph International Engineering Company Limited สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศพม่า โดยการก่อสร้างโรงไฟฟ้างานนี้จะแบ่งเป็น 4 เฟส โดยมูลค่าตามสัญญาเฟสที่ 1 สำหรับงานรับเหมาก่อสร้างคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 15.13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นจำนวน 539.35 ล้านบาท

จากสัญญาที่ได้กล่าวในข้างต้นนั้น ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีน (CTIEC) ได้เริ่มเข้าดำเนินการก่อสร้างในเดือนตุลาคม 2559 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มแรกของการก่อสร้าง ดังนั้นงานที่ก่อสร้างนั้นจะเป็นในลักษณะ Preliminary Work หรืองานที่จะต้องดำเนินการก่อนเพื่อให้สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในขั้นต่อไปได้ โดยงานที่ทำได้แก่ งานก่อสร้างสายส่งและสายจำหน่ายไฟฟ้าแรงสูง และ งานก่อสร้างด้านโยธาและการปรับระดับหน้าดิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ต้นทุนที่เกิดขึ้นสำหรับการก่อสร้างดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 37.03 ของต้นทุนรวมในโครงการเฟสที่ 1 โดยมีมูลค่าต้นทุนทั้งสิ้น 199.75 ล้านบาท

ต่อมาในปี 2560 คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันเพื่อทำการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการมินบูอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ทั้งนี้กระบวนการแก้ไขสัญญาดังกล่าวนั้นใช้เวลาที่ค่อนข้างนานและได้ดำเนินการแล้วเสร็จ ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้คู่สัญญาไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ได้ โดยในปี 2560 VINTER มีเพียงต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้างซึ่งเกิดจากการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาในพม่าให้

ดำเนินการปรับปรุงงานปรับระดับหน้าดินเท่านั้นซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินเพียง 50.71 ล้านบาทเท่านั้น โดยจะเห็นว่าการลดลงเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับต้นทุนสำหรับโครงการมินูในปี 2559 ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินถึง 199.75 ล้านบาท

จากที่กล่าวมานั้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ต้นทุนในส่วนงานดังกล่าวลดลงจากปี 2559 ตามสัดส่วนที่แสดงไว้ข้างต้น

การลดลงของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีต้นทุนจากส่วนงานดังกล่าวคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 14.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 ของต้นทุนรวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวนเงิน 13.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4,336.92 และลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 535.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.42 ทั้งนี้การลดลงของต้นทุนส่วนงานดังกล่าวเมื่อเทียบกับปี 2559 นั้นเกิดจากการดำเนินการโครงการบิลิรันตามรายละเอียดข้างล่างนี้

ในปี 2559 VEPC ได้ทำสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Subcontract) กับผู้ขายจากประเทศจีนได้แก่ Sumec Hardware & Tools Co, Ltd. ("Sumec") ในการจัดหาเซลล์แผงอาทิตย์และอุปกรณ์ทั้งหมดที่ใช้สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 25.6 เมกะวัตต์ ในเมืองบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ ทั้งนี้โครงการดังกล่าวได้เริ่มดำเนินการในปี 2559 เป็นปีแรก โดยมีมูลค่าตามสัญญา 26.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นจำนวน 942.56 ล้านบาท โดย Sumec ได้ทยอยส่งมอบสินค้าตามสัญญาจัดหาดังกล่าวให้แก่ VEPC

โดย VEPC ได้เริ่มดำเนินการจัดซื้อแผงเซลล์แผงอาทิตย์และอุปกรณ์ดังกล่าวในเดือนกันยายน 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 VEPC มีต้นทุนจากการจัดซื้อดังกล่าวคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 539.08 ล้านบาท

ต่อมาในปี 2560 คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันเพื่อแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการบิลิรันอันเนื่องมาจากการที่ทาง EPGEN ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) ฉบับเดิมตามที่กล่าวไว้ข้างต้นได้ ส่งผลให้ต้องดำเนินการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการบิลิรันซึ่งรวมถึงสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Subcontract) ด้วย โดยสรุปการแก้ไขที่สำคัญได้ดังนี้

มูลค่าสัญญาและกำหนดการจ่ายชำระ : จากเงื่อนไขเดิมจำนวน 26.84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กำหนดการจ่ายชำระทันทีที่ไม่มีเครดิตเทอม (Milestone Payment) โดยมูลค่าสัญญาตามเงื่อนไขใหม่คือจำนวน 22.98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเงื่อนไขการจ่ายชำระคือชำระทันทีที่ไม่มีเครดิตเทอมเช่นกัน

ทั้งนี้ตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบันทาง EPGEN ยังไม่สามารถดำเนินการแก้ไขปัญหาดังกล่าวให้เรียบร้อยได้จึงไม่สามารถส่งซื้อแผงโซลาร์จาก VEPC เพื่อไปติดตั้งได้ ส่งผลให้ต้นทุนในส่วนนี้ลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน และเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ต้นทุนในส่วนงานนี้ลดลงจากปี 2559 ตามสัดส่วนที่กล่าวไว้ข้างต้น

อัตรากำไรขั้นต้น

■ ตาราง 14.5 : เปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท

กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน	2560		2559		2558		เปรียบเทียบ เพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2559		เปรียบเทียบ เพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน	659.62	100.00%	1,629.08	100.00%	460.00	100.00%	(969.46)	(59.51)%	199.62	43.40%
หัก ต้นทุนในการดำเนินงาน	600.84	91.09%	1,396.73	85.74%	390.77	84.95%	(795.89)	(56.98)%	210.07	53.76%
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน	58.78	8.91%	232.35	14.26%	69.23	15.05%	(173.57)	(74.70)%	(10.45)	(15.09)%

จากตารางข้างต้นพบว่ากำไรขั้นต้นในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 173.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.70 โดยเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

- เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายแผงโซลาร์ โดยในปี 2559 บริษัทฯได้จัดทำสัญญาจัดหาอุปกรณ์ โครงการ บิลลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ และได้ส่งมอบแผงโซลาร์สำหรับเฟสที่ 1 ให้แก่ผู้ซื้อ (EPGEN) รวมทั้งได้บันทึกรับรู้เป็นรายได้แล้วจำนวน 628.61 ล้านบาท ต่อมาพบว่าทางผู้ซื้อไม่สามารถส่งมอบพื้นที่โครงการเพื่อติดตั้งแผงโซลาร์ได้ เนื่องจากยังจัดการพื้นที่ดังกล่าวไม่เรียบร้อยส่งผลให้โครงการดังกล่าวหยุดชะงักลงตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อดังกล่าวทำให้กำไรขั้นต้นส่วนงานนี้ลดลงทั้งจำนวนจากปี 2559

- ส่วนงานรับเหมาในประเทศมีกำไรขั้นต้นลดลงประมาณ 82 ล้านบาท ทั้งนี้สืบเนื่องจากงานโครงการส่วนใหญ่ในประเทศนั้นได้ทยอยจบโครงการในปี 2559 แล้ว ประกอบกับบริษัทฯมุ่งเน้นไปที่การดำเนินธุรกิจในตลาดต่างประเทศแทน

จากที่กล่าวข้างต้นจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงด้วยจำนวนและสัดส่วนดังที่กล่าวข้างต้น

รายได้อื่น

- ตาราง 14.6 : โครงสร้างรายได้อื่น และการเปรียบเทียบเพิ่ม (ลด)

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่นแยกตามประเภท	2560		2559		2558		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2559		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2560 และ 2558	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
ดอกเบี้ยรับ	51.24	43.82%	11.70	28.23%	9.12	47.72%	39.54	337.95%	42.12	461.85%
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน VTEC	20.85	17.83%	-	-	-	-	20.85	100.00%	20.85	100.00%
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน GK1 , GK2	0.94	0.81%	-	-	-	-	0.94	100.00%	0.94	100.00%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	23.43	56.53%	1.04	5.44%	(23.43)	(100.00)%	(1.04)	(100.00)%
กำไรที่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	9.31	7.97%	3.80	9.17%	2.90	15.18%	5.51	145.13%	6.41	221.20%
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	0.85	0.73%	-	-	4.42	23.13%	0.85	100.00%	(3.57)	(80.81)%
กำไรจากการต่อรองจากการซื้อธุรกิจ VON	3.44	2.94%	-	-	-	-	3.44	100.00%	3.44	100.00%
รายได้อื่นๆ	30.29	25.91%	2.52	6.08%	1.63	8.53%	27.77	1,102.01%	28.66	1,758.32%
รวมรายได้อื่น	116.93	100.00%	41.45	100.00%	19.11	100.00%	75.48	182.09%	97.82	511.87%

พิจารณาตามตาราง 14.6 ข้างต้นจะพบว่ารายได้อื่นในปี 2559 นี้เพิ่มขึ้นจากปี 2558 และ 2557 เป็นจำนวนมาก โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวน 22.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 116.90 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นจำนวน 18.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83.24 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยรับและกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยอธิบายการเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวได้ดังนี้

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 51.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.82 ของรายได้อื่นรวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 39.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 337.95 และเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวนเงิน 42.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 461.85 โดยดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ดังกล่าวนั้นสาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับจากการดำเนินการโครงการบิโกลินและโครงการมินู โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

1. การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับจากรายได้จากการดำเนินงานในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศฟิลิปปินส์และพม่า

โดยเกิดจากการดำเนินงานของ VINTER และ VEPC ซึ่งให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ที่นานกว่าเครดิตเทอมปกติ (4 เดือน) เนื่องจากรูปแบบการทำธุรกรรมที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน จึงส่งผลให้ต้องปรับปรุงและจัดประเภทรายได้เป็นดอกเบี้ยรอการรับรู้และรายได้ดอกเบี้ยรับ ดังนี้

- VINTER ให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้แก่ GEPM สำหรับค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ เมืองมินบู ประเทศพม่า สำหรับการก่อสร้างในแต่ละเฟส คือภายใน 120 วันภายหลังจากวันที่ตรวจรับงานหรือภายหลังวันที่ตามเอกสารที่กำหนดตามสัญญานั้นซึ่งได้มีการตกลงร่วมกัน แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดขึ้นในภายหลัง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 รายได้ดอกเบี้ยรับซึ่งเกิดจากการจัดประเภทดังกล่าวคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 7.43 ล้านบาท
 - VEPC ให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ทั้งจำนวนแก่ EPGEN สำหรับค่าซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์และค่าบริการจัดการสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 25.6 เมกะวัตต์ เมืองบิลลิริน ประเทศฟิลิปปินส์ คือวันที่ 15 มิถุนายน 2560 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 รายได้ดอกเบี้ยรับซึ่งเกิดจากการจัดประเภทดังกล่าวคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 16.94 ล้านบาท
- นอกจากนี้ในปี 2560 VEPC และ EPGEN ได้ลงนามร่วมกันเพื่อจัดทำสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ระบบแก้ไข ซึ่งกำหนดให้ VEPC คิดดอกเบี้ยในอัตรา 7.5% ของมูลค่าใบแจ้งหนี้ที่ได้ออกให้แก่ผู้ซื้อแล้วแต่ยังไม่ได้จ่ายชำระหนี้ โดยเริ่มคิดดอกเบี้ยดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน 2560 จนถึงวันที่ได้รับชำระ และกำหนดให้ EPGEN จ่ายชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน โดยในปี 2560 VEPC ได้รับรู้ดอกเบี้ยรับดังกล่าวเป็นรายได้จำนวนทั้งสิ้น 23.94 ล้านบาท

จากที่กล่าวข้างต้นจึงส่งผลให้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ด้วยจำนวนและสัดส่วนดังกล่าว

กำไรขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน VTEC

ในไตรมาสที่ 3/2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัททำการขายบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (“VTEC”) เนื่องจากสถานการณ์ใช้เงินในระยะสั้น (ตัว BE) รวมถึงตราสารหนี้ (Bond) ของบริษัทซึ่งอยู่ในช่วงหาผู้ลงทุนที่ยากและไม่ได้ได้รับความสนใจโดยเฉพาะในส่วนของตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับ (Non Rate) ส่งผลให้บริษัทขาดกระแสเงินสดเพื่อการดำเนินการในโครงการต่างๆซึ่งไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้ ทั้งนี้ในระหว่างปี บริษัทได้ขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อทำการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อจัดสรรแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ซึ่งต่อมาที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนดังกล่าวแล้ว โดยจำนวนเงินดังกล่าวทางบริษัทได้นำมาใช้ในการจ่ายคืนตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น (BE) เป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้บริษัทไม่มีเงินสดเพียงพอในการดำเนินโครงการต่างๆ รวมถึงโครงการมินบูด้วยซึ่งส่งผลให้ต้องเจรจาเพื่อทำการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระดังที่กล่าวไว้แล้ว ดังนั้นเพื่อให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนโครงการขนาดใหญ่บริษัทจึงจำเป็นต้องทำการขายบริษัทย่อย VTEC

ทั้งนี้กำไรสุทธิจากการขายบริษัทย่อย VTEC ดังกล่าวนั้นคำนวณจากผลต่างระหว่างราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย VTEC กับมูลค่าการซื้อขายซึ่งคำนวณตามวิธี Discounted Cash Flow และรวมถึงต้นทุนทางตรงอื่นที่เกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าว

จากที่กล่าวข้างต้นจึงส่งผลให้รายการนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ด้วยจำนวนและสัดส่วนดังกล่าว

กำไรจากการขายเงินลงทุนใน GK1, GK2

ในไตรมาสที่ 2/2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัททำการขายบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น ได้แก่ Energy Gateway Number 1 Godo Kaisha (“GK1”) และ Energy Gateway Number 2 Godo Kaisha (“GK2”) เนื่องจากสาเหตุหลักคือสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่นกำหนดหลักเกณฑ์ในการอนุมัติเงินกู้ให้กับโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีขนาดกำลังการผลิตที่ต่ำกว่า 5 – 10 เมกะวัตต์ ค่อนข้างเข้มงวด ซึ่งทั้ง GK1 และ GK2 มีขนาดกำลังการ

ผลิตสุทธิตรวมกันแล้วไม่เกิน 5 เมกะวัตต์ จึงทำให้ยากต่อการกู้เงินจากสถาบันการเงินดังกล่าว ทั้งนี้หากบริษัทฯ ต้องการให้ผ่านหลักเกณฑ์การพิจารณาเบื้องต้นในการกู้เงินจากสถาบันการเงินดังกล่าวนั้นจะต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมหาศาลซึ่งบริษัทฯ ได้วิเคราะห์และพิจารณาแล้วว่าการลงทุนดังกล่าวไม่คุ้มค่าและอาจส่งผลกระทบต่อด้านอื่นของบริษัทฯ ได้ ประกอบกับก่อนทำการซื้อขายนั้นบริษัทฯ ย่อย ได้แก่ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน ซึ่งเป็นบริษัทที่เข้าไปถือหุ้นใน GK1 และ GK2 โดยตรงนั้นได้ทำการปันเงินบางส่วนคืนมาที่บริษัทแล้ว ด้วยเหตุผลดังกล่าวที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการขายบริษัทฯ ย่อยดังกล่าวได้

ทั้งนี้การขายบริษัทฯ ย่อยดังกล่าวนี้ได้เสร็จสิ้นในไตรมาส 4/2560 โดยกำไรจากการขายบริษัทฯ ย่อยดังกล่าวนี้คำนวณจากผลต่างระหว่างมูลค่าซื้อขายตามสัญญา กับมูลค่าตามบัญชี จึงส่งให้ปี 2560 เกิดรายการกำไรดังกล่าวขึ้น

จากที่กล่าวข้างต้นจึงส่งผลให้รายการนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ด้วยจำนวนและสัดส่วนดังกล่าว

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 30.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.91 ของรายได้ทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 27.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,102.02 และเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวนเงิน 28.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,758.32 โดยจำนวนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2559 นั้นเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

รายได้ของบริษัท VTE

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ที่สำคัญดังนี้

1. รายได้เงินประกันผลงาน จำนวน 7.47 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผู้รับเหมาไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ทั้งนี้บริษัทได้ดำเนินการตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาแล้วรวมถึงผ่านการอนุมัติโดยผู้มีอำนาจแล้วจึงทำการรับรู้รายได้จำนวนดังกล่าว
2. รายได้จากการปรับปรุงรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและรายการอื่น จำนวน 4.90 ล้านบาท เกิดจากบริษัทได้บันทึกรายการค้างจ่ายต่างๆ ซึ่งเป็นไปตามที่มาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้องกำหนดแล้ว โดยในปีถัดมาพบว่ารายการค้างจ่ายดังกล่าวไม่ได้เกิดขึ้นจริง จึงได้ทำการอนุมัติเพื่อปรับปรุงรายการค้างจ่ายดังกล่าวเป็นรายได้อื่น
3. รายได้จากค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุนที่ GEP ออกแทน จำนวน 4.67 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2560 บริษัทร่วมแห่งหนึ่งได้แก่ GEP ได้ทำการเพิ่มทุนและเป็นผู้จ่ายชำระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนแทนบริษัทซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ดังนั้นบริษัทจึงรับรู้รายการที่ GEP จ่ายชำระแทนนั้นเป็นรายได้อื่นทั้งจำนวน
4. รายได้ค่าสินไหมทดแทน จำนวน 3.71 ล้านบาท โดยเกิดจากโครงการก่อสร้างหนึ่งได้เกิดความเสียหายขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้ทำประกันภัยสำหรับการก่อสร้างโครงการดังกล่าวและได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดหนดแล้วจึงรับรู้ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นเป็นรายได้อื่นทั้งจำนวน
5. รายได้จากการฟ้องร้อง จำนวน 0.88 ล้านบาท โดยคดีความดังกล่าวได้ดำเนินการจนถึงที่สุดแล้วในปี 2560 บริษัทจึงดำเนินการรับรู้รายได้ดังกล่าว

จากที่กล่าวข้างต้นส่งผลให้ VTE มีรายได้ในปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 21.63 ล้านบาท

รายได้อื่นของบริษัท Nova

ในปี 2560 บริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ได้แก่ บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด (“Nova”) มีรายได้อื่นที่สำคัญดังนี้

1. รายได้จากการยกเลิกสัญญา : ในระหว่างปี 2560 คู่สัญญางานที่ปรึกษารายหนึ่งได้ตกลงลดขอบเขตงานลงส่งผลให้ Nova ต้องปรับปรุงรายการค่าที่ปรึกษาค้างจ่ายซึ่งได้บันทึกในปี 2559 เป็นรายได้อื่นในปีนี้ โดยคิดเป็นจำนวนเงิน 3.94 ล้านบาท
2. รายได้ค่าเช่า : ในปี 2560 Nova ได้ลงนามในสัญญาเช่าอาคารกับผู้ให้เช่ารายหนึ่ง ต่อมา Nova ได้ให้บริษัทฯเช่าอาคารดังกล่าวเพื่อทำเป็นสำนักงานส่งผลให้ Nova มีรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นจำนวนเงิน 2.32 ล้านบาท

จากที่กล่าวข้างต้นส่งผลให้ Nova มีรายได้อื่นในปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 6.26 ล้านบาท และเมื่อรวมกับรายได้อื่นของ VTE จำนวน 21.63 ล้านบาทแล้ว ส่งผลให้มีรายได้อื่นทั้งสิ้น 27.89 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้รายได้อื่นในปี 2560 นั้นเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ด้วยจำนวนและสัดส่วนดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไปคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 242.16 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 92.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.89 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการดังนี้

- บริษัทมีค่าที่ปรึกษาเพื่อศึกษาโครงการ และศึกษาความเป็นได้ในโครงการเพื่อเข้าลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งเมื่อปลายปี 2559 บริษัทมีการเปิดบริษัทย่อยอีก 2 บริษัทเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการต่างประเทศดังกล่าวจึงเป็นสาเหตุให้ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศจำนวนทั้งสิ้น 53.67 ล้านบาท
- บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 30.10 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นในท้องตลาด

สรุปผลการดำเนินงาน

ปี 2560 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนคิดเป็นจำนวนเงิน 269.74 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานปี 2559 ซึ่งมีผลกำไรคิดเป็นจำนวนเงิน 49.78 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของกำไรขั้นต้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่ประเทศฟิลิปปินส์ โครงการมินบู โดยเกิดจากการที่ผู้ซื้อคือ EPGEN นั้นไม่สามารถส่งมอบพื้นที่โครงการเพื่อติดตั้งแผงโซลาร์ได้เนื่องจากยังจัดการพื้นที่ดังกล่าวไม่เรียบร้อยส่งผลให้โครงการดังกล่าวหยุดชะงักลงตั้งแต่ต้นปี 2560 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นส่วนงานนี้ลดลงทั้งจำนวนจากปี 2559 นอกจากนี้ยังเกิดขึ้นจากการลดลงของกำไรขั้นต้นจากส่วนงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศ ทั้งนี้สืบเนื่องจากงานโครงการส่วนใหญ่ในประเทศนั้นได้ทยอยจบโครงการในปี 2559 แล้วประกอบกับบริษัทมุ่งเน้นไปที่การดำเนินธุรกิจในต่างประเทศแทน

จากข้างต้นนั้นจะเห็นได้ว่าปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในปี 2560 ลดลงนั้นเกิดจากการหยุดชะงักของโครงการบิลิรินันเอง ทั้งนี้การหยุดชะงักดังกล่าวนี้ถือเป็นเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของกิจการ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้ดำเนินการแก้ไขโดยการลงนามในสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ฉบับแก้ไขเพื่อกำหนดให้ทางผู้ซื้อนั้นทำการจ่ายชำระดอกเบี้ยซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระล่าช้า โดยกำหนดให้จ่ายชำระทุก 6 เดือน ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ย

ดังกล่าวคิดเป็นจำนวนเงิน 23.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นการช่วยให้ผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้นในอีกทางหนึ่งด้วย จากที่กล่าวมานั้นจึงส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

ฐานะการเงิน

■ ตาราง 14.8 แสดงโครงสร้างของงบแสดงฐานะการเงินและการเปรียบเทียบ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560		2559		2558		เปรียบเทียบเพิ่ม ปี (ลด) 2560 และ 2559		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2560 และ 2558	
	จำนวน เงิน	สัดส่วน	จำนวน เงิน	สัดส่วน	จำนวน เงิน	สัดส่วน	จำนวน เงิน	ร้อยละ	จำนวน เงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,218.96	69.00%	2,362.90	65.03%	637.81	34.99%	(143.94)	(6.09)%	1,581.15	247.90%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	996.93	31.00%	1,270.81	34.97%	1,184.98	65.01%	(273.88)	(21.55)%	(188.05)	(15.87)%
รวมสินทรัพย์	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,822.79	100.00%	(417.82)	(11.50)%	1,393.10	76.43%
หนี้สินหมุนเวียน	1,525.98	47.45%	2,000.09	55.04%	499.51	27.40%	(474.11)	(23.70)%	1,026.47	205.49%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	224.20	6.97%	84.56	2.33%	16.09	0.88%	139.64	165.13%	208.11	1293.39%
รวมหนี้สิน	1,750.17	54.42%	2,084.65	57.37%	515.60	28.29%	(334.48)	(16.04)%	1,234.57	239.44%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,465.71	45.58%	1,549.06	42.63%	1,307.19	71.71%	(83.35)	(5.38)%	158.52	12.13%
รวมหนี้สินและส่วน ของผู้ถือหุ้น	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,822.79	100.00%	(417.82)	(11.50)%	1,393.10	76.43%

พิจารณาตามตาราง 14.8 ข้างต้นจะพบว่าโครงสร้างของงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ค่อนข้างมีความผันผวนเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 และ 2559 ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 จะพบว่าลดลงทุกรายการ โดยอธิบายการลดลงของโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงินเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ได้ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,218.96 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 143.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.09 โดยการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการลดลงของรายการดังต่อไปนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการอื่น

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 845.11 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 จำนวน 109.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.44% โดยรายการดังกล่าวลดลงเนื่องจากสาเหตุหลักคือการตัดรายการระหว่างกันของบริษัทย่อยที่ได้ทำการขายกิจการออกไปในไตรมาสที่ 3/2560 ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดคงเหลือทั้งสิ้น 460.80 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 32.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.63 โดยอธิบายการเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับปี 2559 ได้ดังนี้

โครงการ	ขนาดกำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	สถานที่	จ่ายเงินเมื่อ	มูลค่าเงินมัดจำ 2560 (ล้านบาท)	มูลค่าเงินมัดจำ 2559 (ล้านบาท)	อธิบายการเปลี่ยนแปลง
พลังงานชีวมวล	25.0	เมืองคิตะคิวชู ประเทศญี่ปุ่น	กุมภาพันธ์ 2559	-	48.14	รับคืนเงินมัดจำเนื่องจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการไม่น่าพอใจ
พลังงานแสงอาทิตย์	14.7	เมืองฟูกูชิมะ ประเทศญี่ปุ่น	กันยายน 2559	-	129.69	รับคืนเงินมัดจำเนื่องจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการไม่น่าพอใจ
พลังงานชีวมวล	25.0	เมืองชะงะ ประเทศญี่ปุ่น	มิถุนายน 2559	164.75	180.27	ลดลงเนื่องจากการปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปี
พลังงานแสงอาทิตย์	9.6	เมืองนิงาตะ ประเทศญี่ปุ่น	กรกฎาคม 2559	-	25.24	รับคืนเงินมัดจำเนื่องจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการไม่น่าพอใจ
พลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก	20.0	ประเทศฟิลิปปินส์	ตุลาคม 2559	-	10.18	จัดประเภทรายการในปี 2560
พลังงานแสงอาทิตย์	4.6	ประเทศไทย	ธันวาคม 2559	-	100.00	จัดประเภทรายการในปี 2560
พลังงาน	15.4	เมืองฟูกูโอกะ	มกราคม 2560	43.47	-	วางเงินมัดจำ

โครงการ	ขนาดกำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	สถานที่	จ่ายเงินเมื่อ	มูลค่าเงินมัดจำ 2560 (ล้านบาท)	มูลค่าเงินมัดจำ 2559 (ล้านบาท)	อธิบายการเปลี่ยนแปลง
แสงอาทิตย์		ประเทศญี่ปุ่น				เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
พลังงานลม	288.0	เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น	มกราคม 2560	14.49	-	วางเงินมัดจำเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
พลังงานชีวมวล	25.0	เมืองวะกะยะมะ ประเทศญี่ปุ่น	กรกฎาคม 2560	238.09	-	วางเงินมัดจำเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
รวมทั้งสิ้น				460.80	493.52	

โดยเงินมัดจำดังกล่าวนั้นเป็นไปตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อไม่เป็นการพึ่งพิงรายได้หลักจากการรับเหมาก่อสร้างในประเทศแต่เพียงอย่างเดียวประกอบกับบริษัทฯ ได้คาดการณ์ถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในประเทศซึ่งมีแนวโน้มที่จะรุนแรงขึ้นซึ่งบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะแข่งขันทางด้านราคาอยู่แล้ว บริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยจึงเริ่มลงทุนในส่วนของบริษัทฯ ไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าวเพื่อเป็นการชดเชยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในประเทศและเป็นการสร้างแหล่งรายได้ใหม่

ทั้งนี้เงินมัดจำคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 460.80 ล้านบาทนั้นเป็นการวางเงินมัดจำเพื่อศึกษาโครงการต่างๆ โดยจะได้รับเงินดังกล่าวคืนทั้งจำนวน หากผลการตรวจสอบเอกสารทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) หรือผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study) ไม่เป็นที่น่าพอใจ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 996.93 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 273.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.55 โดยการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการลดลงของรายการดังต่อไปนี้

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากปี 2558 คิดเป็นจำนวนเงิน 27.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.95 โดยลดลงในส่วนของบริษัทฯ พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GEP ลดลงเหลือ 663.04 ล้านบาท บริษัทฯ จึงได้ทำการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเพิ่มเติมตามผลการประเมินดังกล่าว

เงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการอื่น

รายการดังกล่าวลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทย่อย ได้แก่ Worldmax Management Ltd. ("WM") ให้บริษัทแห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซียซึ่งทำหน้าที่จำหน่ายทรัพยากรแร่ที่ขุดได้จากเหมืองซึ่งรวมถึงถ่านหินที่บริษัทดังกล่าวจะขุดได้ในระยะเวลาหนึ่งกู้ยืมไป ทั้งนี้ต่อมาพบว่า WM ไม่ได้รับชำระเงินกู้สำหรับไตรมาส 4/2560 ซึ่งไม่เป็นไปตามแผนการชำระเงิน WM จึงพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวเพิ่มเติมจนเต็มจำนวน จึงส่งผลให้รายการดังกล่าวนั้นลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน

เงินย่ำล่งหน้าและค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด

รายการดังกล่าวลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน โดยเงินย่ำล่งหน้าดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ได้แก่ Worldmax Management Ltd. ("WM") ได้ลงนามในสัญญาการตลาด (The Exclusive Marketing Agreement) กับบริษัท PT Huashia Resource ("Huashia") ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งในประเทศอินโดนีเซีย เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2559 เพื่อให้บริษัทดังกล่าวจัดหาถ่านหินตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ WM ได้จ่ายค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาดดังกล่าวแล้วจำนวน 1.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย WM จำทำการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวตามปริมาณการขายถ่านหิน

ต่อมาในไตรมาสที่ 4/2560 Huashia ยังไม่สามารถจัดหาถ่านหินให้บริษัทย่อยได้ เนื่องจากมีปัญหาทางด้านเทคนิคทำให้ไม่สามารถขุดถ่านหินได้ และจำเป็นต้องใช้เวลาในการแก้ปัญหา ดังนั้น WM จึงพิจารณาตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทั้งหมด ดังนั้นส่งผลให้รายการดังกล่าวนี้ลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายการดังกล่าวลดลงจากปี 2559 จำนวน 136.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.72 ทั้งนี้สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทย่อย VHJ จำนวน 260.76 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวน เนื่องจากในไตรมาส 4/2560 VHJ ได้ดำเนินการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย GK1 และ GK2 ออกไปทั้งหมดตามที่ได้กล่าวมาแล้ว จึงส่งผลให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลงจากปี 2559 ด้วยจำนวนดังกล่าว

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 1,525.98 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 474.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.70 โดยการลดลงของจำนวนดังกล่าวสามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังนี้

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

โดยรายการดังกล่าวนี้ได้ลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 71.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.97 โดยลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในส่วนของตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 79.61 ล้านบาท โดยลดลงเนื่องจากบริษัทนำกระแสเงินสดที่เกิดจากรายการพิเศษในปีไปจ่ายชำระตัวสัญญาใช้เงินดังกล่าว ทั้งนี้เงินสหรับที่เกิดจากรายการพิเศษในปีนี้ได้แก่ เงินสรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 366.82 ล้านบาท เงินสรับคืนจากเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงานจำนวน 202.79 ล้านบาท และเงินสรับจากเงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุนจำนวน 100.24 ล้านบาท รวมเงินสรับในส่วนนี้ทั้งสิ้น 669.85 ล้านบาท และส่วนหนึ่งก็เกิดจากเงินสรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้จำนวน 214.35 ล้านบาทด้วย ทั้งนี้เมื่อนำไปรวมกับเงินสรับจากรายการพิเศษแล้ว จะถือว่าบริษัทมีเงินสรับจากรายการที่เป็นสาระสำคัญทั้งสิ้น 884.20 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะสั้น

โดยรายการดังกล่าวนี้ได้ลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 369.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.96 โดยลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในส่วนของตัวแลกเงิน (BE) โดยลดลงจากปี 2559 จำนวน 443.25 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าวเนื่องจากบริษัทนำเงินสดรับที่เกิดจากรายการข้างต้นไปจ่ายชำระ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งสิ้น 224.20 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 19.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 165.13 ทั้งนี้สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้กู้ยืมทั้งจำนวน คิดเป็นมูลค่า 215.40 ล้านบาท ทั้งนี้หนี้กู้ยืมเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนดังกล่าวเพื่อนำไปใช้เป็นทุนหมุนเวียนในบริษัท

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

1. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์และสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมา คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 59.30 ล้านเหรียญสหรัฐ บริษัทมีแผนที่จะต้องจ่ายชำระภาระผูกพันดังกล่าวให้แก่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนภายใน 120 วัน ภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) และหลังจากที่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิเรียกเก็บ (Final Statement) ซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว ซึ่งจะครบกำหนดส่งมอบโรงไฟฟ้าในเดือน มกราคม 2562
บริษัทจะชำระภาระผูกพันดังกล่าวหลังจากที่บริษัทได้รับชำระค่าอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจาก GEPM ภายใต้งบประมาณการชำระเงินภายใน 120 วัน ภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date)
2. ภาระผูกพันจำนวนเงิน 82.90 ล้านบาท ประกอบด้วย
 - (1) ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาซื้อวัสดุและสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงที่บริษัทจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับโครงการพิพิธภัณฑสถาน 9 คิดเป็นจำนวนเงิน 58.64 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าสัญญาจ้างเหมาที่บริษัทได้รับเป็นจำนวนเงิน 69.43 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทจะชำระภาระผูกพันดังกล่าวให้กับผู้รับเหมาช่วงตามงวดงานที่แล้วเสร็จ
 - (2) ภาระผูกพันเกี่ยวกับที่ปรึกษาสำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บิลริน และโครงการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบู คิดเป็นจำนวนเงิน 24.26 ล้านบาท
3. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการขนส่งทางน้ำโดยที่บริษัทจะต้องจ่ายอีก 0.90 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยที่บริษัทยังไม่การจ่ายภาระผูกพันดังกล่าวเนื่องจากบริษัทชะลอการดำเนินธุรกิจเหมืองแร่ซึ่งปัจจุบันราคาจำหน่ายต่ำกว่าต้นทุนการผลิตของบริษัท ดังนั้นค่าบริการดังกล่าวจึงไม่มีการเรียกเก็บจากคู่สัญญา
4. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าอาคารสำนักงานคิดเป็นจำนวนเงิน 15.40 ล้านบาท ตามอายุสัญญาเช่าที่เหลือเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของบริษัท บริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่าตามสัญญาในทุก ๆ เดือนจนครบสัญญา หรือจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด บริษัทได้วางเงินประกันไว้ให้กับผู้ให้เช่าเป็นจำนวน 3 เดือน เมื่อครบกำหนดสัญญาเช่าหรือยกเลิกสัญญา บริษัทจะได้รับเงินประกันคืนจากผู้ให้เช่าเมื่อได้รับการตรวจสอบทรัพย์สินที่เช่าเรียบร้อยแล้ว ถ้าหากมีความเสียหาย หรือหนี้ที่ค้างชำระ ผู้ให้เช่าจะหักเงินประกันดังกล่าวเพื่อชำระหนี้ที่เกิดขึ้น
5. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคาร คิดเป็นจำนวนเงิน 54 ล้านบาท บริษัทได้ออกหนังสือค้ำประกันเพื่อเป็นหลักประกันในการซื้อสินค้าและสัญญาจ้างเหมา จำนวน 24 ล้านบาท บริษัทจะได้รับหนังสือค้ำประกัน

คืนเมื่อชำระค่าสินค้า และส่งมอบโครงการ และหนังสือค้ำประกันผลงานและเงินประกันผลงาน จำนวน 23 ล้านบาท บริษัทจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อครบสัญญารับประกัน นอกจากนี้ยังมีหนังสือค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า จำนวน 7 ล้านบาท บริษัทจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อส่งมอบโครงการแล้วเสร็จ

6. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 1,465.71 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 83.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.38 โดยการลดลงของจำนวนดังกล่าวนี้สามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังนี้

ทุนจดทะเบียน

ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นมูลค่า 144.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.40 โดยสามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังนี้

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2560 มีมติอนุมัติให้ออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 1 เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right offering) จำนวนไม่เกิน 249 ล้านหุ้น ในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 3 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 2.19 บาท ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นเดิมมาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 54.4 ล้านหุ้น

บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจากเดิม 830.6 ล้านบาท เป็น 885.0 ล้านบาทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2560

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 10/2560 เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 2 โดยการออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่

- ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวนไม่เกิน 141.6 ล้านหุ้น ในอัตรา 25 หุ้นเดิมต่อ 4 หุ้นใหม่ ราคาหุ้นละ 2.0 บาท ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นเดิมมาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 87.1 ล้านหุ้น บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจากเดิม 885.0 ล้านบาท เป็น 972.1 ล้านบาทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม /พ.ศ.

- บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งได้แก่ Macquarie Bank Limited จำนวนไม่เกิน 50 ล้านหุ้น ทั้งนี้ Macquarie Bank Limited จอมซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและจ่ายชำระจำนวน 3 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 1.8938 บาทต่อหุ้น บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจากเดิม 972.1 ล้านบาท เป็น 975.1 ล้านบาทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2560

จากสาเหตุข้างต้นจึงส่งผลให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนดังกล่าว

กำไร (ขาดทุน) สะสม – ยังไม่ได้จัดสรร

ในปีนี้มีบริษัทมีผลขาดทุนสะสมยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นจำนวน 270.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 230.62 เนื่องจากผลการดำเนินงานซึ่งเป็นขาดทุนในปีนี้มีจำนวน 269.74 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากสาเหตุหลักคือการหยุดชะงักของ

การดำเนินธุรกิจต่างประเทศในส่วนของการรับเหมาก่อสร้างและส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งส่งผลให้รายได้จากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวนั้นลดลงจากปี 2559 ทั้งจำนวนตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

กระแสเงินสด

ตาราง 14.9 : เปรียบเทียบกระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

	2560	2559	2558	เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2560 และ 2559		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2560 และ 2558	
				จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน	(362.39)	(903.85)	(28.17)	541.46	(59.91)%	(334.22)	1,186.44%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน	365.94	(648.85)	(483.10)	1,014.79	(156.40)%	849.04	(175.75)%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน	(77.47)	1,529.58	529.77	(1,607.05)	(105.06)%	(607.24)	(114.62)%
กระแสเงินสดสุทธิ	(73.92)	(23.12)	18.5	(50.80)	219.72%	(92.42)	(499.57)%

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดข้างต้นสามารถอธิบายในภาพรวมได้ดังนี้

ในปี 2560 พบว่าบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2559 คิดเป็นจำนวนเงิน 1,014.79 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าวนี้สาเหตุหลักเกิดจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, เงินสดรับจากการรับคืนเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน, เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว จำนวนรวมทั้งสิ้น 1,109.12 ล้านบาท นอกจากนี้ก็มีการยังนำเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวนรวมทั้งสิ้น 513.49 ล้านบาท ไปใช้จ่ายชำระหนี้สินต่างๆเป็นหลักตามที่จะได้อธิบายต่อไป

บริษัทได้นำเงินสดซึ่งได้รับจากกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าวข้างต้นไปใช้ในการจ่ายชำระหนี้สินเป็นหลักซึ่งเป็นการนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของการจัดหาเงิน โดยสาเหตุที่ในปี 2560 นี้บริษัทเน้นไปที่การจ่ายชำระหนี้สินเป็นหลักเนื่องจากสถานการณ์ใช้เงินระยะสั้น (BE) รวมถึงตราสารหนี้ (Bond) ของบริษัทอยู่ในช่วงหาผู้ลงทุนที่ยากและไม่ได้ได้รับความสนใจโดยเฉพาะตราสารหนี้ประเภทที่ไม่มีการจัดอันดับ (Non Rate) ซึ่งส่งผลให้บริษัทขาดกระแสเงินสดเพื่อดำเนินการในโครงการต่างๆ ดังนั้นเพื่อให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนโครงการต่างๆ บริษัทจึงดำเนินการจัดหาแหล่งเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนโดยการขายสินทรัพย์ของกิจการบางส่วน เช่น การขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย เป็นต้น ประกอบกับรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2560 เช่น การได้รับเงินมัดจำเพื่อศึกษาโครงการคีนอันเนื่องมาจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการนั้นไม่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ และจัดหาแหล่งเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน เช่น การออกหุ้นกู้, การเพิ่มทุน เป็นต้น จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินสดเพียงพอที่จะนำไปใช้จ่ายชำระหนี้สิน โดยจะเห็นได้จากการลดลงของหนี้สินรายการสำคัญ เช่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 71.32 ล้านบาท, เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจำนวน 369.63 ล้านบาท, เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลงจำนวน 60 ล้านบาท เป็นต้น

นอกจากนี้เงินสดซึ่งได้จากกิจกรรมดังกล่าวนี้บริษัทยังนำไปใช้ในกิจกรรมการดำเนินงานในส่วนงานต่างประเทศเพิ่มเติมในปีอีกด้วย เช่น การจ่ายเงินมัดจำค่าสินค้าโครงการมินบูจำนวน 158.18 ล้านบาท เป็นต้น

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดตามตารางข้างต้นนั้นสามารถแสดงรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญในแต่ละกิจกรรมได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญจากปี 2559 ดังนี้

▪ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	ลดลงเป็นจำนวน	804.89	ล้านบาท
▪ รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	ลดลงเป็นจำนวน	183.71	ล้านบาท
▪ เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	ลดลงเป็นจำนวน	58.60	ล้านบาท
▪ เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	ลดลงเป็นจำนวน	120.63	ล้านบาท
▪ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	ลดลงเป็นจำนวน	261.76	ล้านบาท
▪ เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	ลดลงเป็นจำนวน	78.76	ล้านบาท

สุ

ท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่เป็นสาระสำคัญ ได้แก่ เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, เงินสดรับจากการรับคืนเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน, เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว คิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,109.12 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่มีสาระสำคัญ ดังนี้

▪ เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	214.35	ล้านบาท
▪ เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	299.14	ล้านบาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- ตาราง 14.10 : เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2560	2559	2558
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	(5.24)	4.15	(7.20)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	(17.89)	3.49	(12.11)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.19	1.35	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(1.98)	3.93	(14.84)

จากตารางข้างต้นพบว่า ROA และ ROE ในปี 2560 นี้ลดลงจากปี 2559 อย่างชัดเจน โดยจากการที่ในปี 2560 บริษัทฯมีผลขาดทุนในการดำเนินงานจำนวน 269.74 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 ก็มีการมีผลกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 49.78 ล้านบาท ทั้งนี้การลดลงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

1. การลดลงของผลการดำเนินงานจากส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้างทั้งในและต่างประเทศ และจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศ
2. การลดลงของสินทรัพย์จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากการดำเนินงานต่างประเทศ

ในส่วนอัตราหนี้สินต่อทุนนั้นลดลงจากปี 2559 เท่ากับ 0.16 เท่า เนื่องจากสาเหตุหลักคือในปี 2560 บริษัทฯได้จัดหาเงินสดมาเพื่อจ่ายชำระหนี้สินเป็นจำนวนมาก เช่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน, เงินกู้ยืมระยะสั้น เป็นต้น

นอกจากนี้บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ (1.98) เท่า มีสาเหตุมาจากรายได้ก่อสร้างของบริษัทลดลงและต้นทุนทางการเงินของบริษัทที่สูงขึ้นจากวิกฤตตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้น (B/E) และจากหุ้นกู้ของบริษัท ส่งผลให้ในปี 2560 มีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นประมาณ 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.66 จากปี 2559

แต่อย่างไรก็ตามในปี 2560 บริษัทมีหนี้สูญและสงสัยจะสูญ (35.57) ล้านบาท ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด (44.33) ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม (31.44) ล้านบาท รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 111.34 ล้านบาท โดยทั้งหมดถือเป็นการขาดทุนทางบัญชี ซึ่งถ้าพิจารณาใหม่โดยไม่รวมการขาดทุนทางบัญชีดังกล่าวจะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ (0.75) เท่า

ทางบริษัทมีนโยบายแก้ไขอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยโดยการใช้แหล่งเงินทุนอื่นที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำ เช่น เงินกู้จากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ หรือตราสารทางการเงินอื่น เป็นต้น มาทดแทนแหล่งเงินทุนปัจจุบันที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูง

นอกจากนั้นบริษัทยังมีนโยบายการสร้างรายได้จากธุรกิจเดิมของบริษัท และขยายธุรกิจใหม่ที่มีโอกาสในการสร้างรายได้ และกำไร รวมถึงการลดต้นทุนบริหารจัดการภายในบริษัท

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากในปี 2560 นี้บริษัทฯเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการคาดหมายส่งผลให้ผลการดำเนินการและการดำเนินการในด้านอื่น ๆ นั้นไม่ไปตามแผนที่กำหนดไว้ แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทฯได้วางแผนป้องกันและแผนการบริหารความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าแล้วจึงส่งผลให้บริษัทฯสามารถรับมือและดำเนินการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในปีนี้ได้พอสมควร ทั้งนี้จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2560 ประกอบกับความต้องการที่จะดำเนินการตามแผนที่วางไว้บริษัทฯจึงได้วางแผนป้องกันและแผนในการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆไว้ดังนี้

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	แนวทางในการป้องกันและบริหารความเสี่ยง
1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	- ใช้เครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยง

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	แนวทางในการป้องกันและบริหารความเสี่ยง
2. ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ	<ul style="list-style-type: none"> - ระดมทุนจากตลาดเงินในรูปของตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange : B/E) และหุ้นกู้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย	<ul style="list-style-type: none"> - ความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการทำธุรกรรมในรูปแบบ EPC+F บริษัทฯจึงบริหารความเสี่ยงโดยการจัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์ความอ่อนไหวของของสมมติฐานต่างๆก่อนเข้าทำรายการ - เปรียบเทียบกับผู้ว่าจ้างเพื่อเพิ่มเงื่อนไขที่ทำให้บริษัทฯมีความเสี่ยงลดลง เช่น การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในค่าบริการ (Increased Cost Condition), การใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว เช่น การทำ Interest Rate Swap รวมถึงการเจรจาเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระเพื่อให้ส่งผลในด้านบวกต่อกิจการ
4. ความเสี่ยงจากคู่แข่งในธุรกิจงานรับเหมาและพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> - ร่วมมือกับคู่ค้าที่มีประสบการณ์และชื่อเสียงในธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเพื่อรับการถ่ายทอดเทคโนโลยีเพื่อใช้ในอนาคต รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างชื่อเสียงเพื่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตด้วย - ขยายการลงทุนไปยังประเทศอื่นที่มีศักยภาพ รวมถึงลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอื่นซึ่งนอกเหนือจากที่บริษัทได้ลงทุนแล้ว โดยยังถือเป็นการกระจายความเสี่ยงอีกด้วย
5. ความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศที่เข้าไปลงทุน (โดยประเทศที่บริษัทฯได้เข้าไปลงทุนแล้ว ได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, ญี่ปุ่น และพม่า)	<ul style="list-style-type: none"> - จัดซื้อประกันภัยจากความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk Insurance) สำหรับประเทศที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง เช่น ประเทศพม่า ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดความเสี่ยงลงอยู่ในระดับที่บริษัทฯสามารถยอมรับได้ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทฯหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น
6. ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ	<ul style="list-style-type: none"> - สำหรับประเทศที่ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดขึ้น เช่น ประเทศฟิลิปปินส์ บริษัทฯได้วางแนวทางการบริหารความเสี่ยงโดยจัดทำการสำรวจและตรวจสอบทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับภัยพิบัติธรรมชาติต่างๆ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทฯหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น หรือกำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงในประเทศดังกล่าวเป็นผู้รับผิดชอบต่อผลเสียหายดังกล่าว
7. ข้อกำหนดของประเทศที่เข้าไปลงทุน เช่น ข้อกำหนดด้านกฎหมาย, ภาษี เป็นต้น	<ul style="list-style-type: none"> - ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อนดำเนินการการลงทุน - ว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านเพื่อประเมินและป้องกันความเสี่ยงต่างๆที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินโครงการ