

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายชื่อผู้สอบบัญชี

นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ ทะเบียนเลขที่ 4165
แห่งบริษัท บีทีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอรี จำกัด

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมของบริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10.00	0.23%	31.97	0.99%	108.09	2.97%
เงินลงทุนชั่วคราว	3.99	0.09%	109.59	3.41%	83.51	2.30%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,055.36	47.25%	853.18	26.53%	1,019.02	28.04%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี่ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	0.49	0.01%
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	229.70	5.28%	233.47	7.26%	265.79	7.31%
สินค้าคงเหลือ	-	-	1.93	0.06%	6.67	0.18%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	594.19	13.66%	355.90	11.07%	216.78	5.97%
เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	409.17	9.41%	460.80	14.33%	493.52	13.58%
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	170.68	3.92%	171.89	5.35%	152.99	4.21%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.51	0.03%	0.23	0.01%	16.05	0.44%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,474.61	79.88%	2,218.96	69.00%	2,362.90	65.03%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	45.15	1.04%	97.91	3.04%	114.66	3.16%
ลูกหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดรับคืนเกินกว่าหนึ่งปี	4.54	0.10%	23.04	0.72%	29.61	0.81%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - หลักทรัพย์เพื่อขาย	37.14	0.85%	6.28	0.20%	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1.62	0.04%	1.19	0.04%	3.40	0.09%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	654.89	15.06%	663.04	20.62%	690.31	19.00%
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	0.06	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี่ยค้างรับแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	39.75	1.09%
เงินจ่ายล่วงหน้าและค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด	-	-	-	-	48.37	1.33%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาการเงิน	45.13	1.04%	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	35.28	0.81%	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	38.92	0.89%	175.19	5.45%	311.27	8.57%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.14	-	0.48	0.01%	0.54	0.01%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.92	0.18%	18.93	0.59%	7.70	0.21%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.19	0.10%	10.88	0.34%	25.21	0.69%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	875.00	20.12%	996.93	31.00%	1,270.81	34.97%
รวมสินทรัพย์	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25.02	0.58%	68.61	2.13%	139.93	3.85%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	322.98	7.43%	864.16	26.87%	1,233.79	33.95%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,504.64	34.59%	355.70	11.06%	430.01	11.83%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	217.07	4.99%	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.51	0.08%	2.49	0.08%	3.01	0.08%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	120.08	2.76%	117.21	3.64%	130.12	3.58%
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	-	-	100.24	3.12%	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.26	0.21%	14.50	0.45%	29.15	0.80%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	1.29	0.04%	28.18	0.78%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	4.17	0.10%	1.76	0.05%	5.89	0.16%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,206.73	50.73%	1,525.98	47.45%	2,000.09	55.04%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	60.00	1.65%
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	215.40	6.70%	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.20	0.23%	2.95	0.09%	5.44	0.15%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่าหนึ่งปี	3.16	0.07%	2.98	0.09%	11.17	0.31%
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	2.57	0.06%	2.87	0.09%	1.88	0.05%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.91	0.02%	-	-	6.08	0.17%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	16.84	0.39%	224.20	6.97%	84.56	2.33%
รวมหนี้สิน	2,223.57	51.12%	1,750.17	54.42%	2,084.65	57.37%

■ งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,738.10	39.96%	1,266.55	39.38%	934.40	25.71%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,275.14	29.32%	975.14	30.32%	830.58	22.86%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,126.55	25.90%	946.55	29.43%	791.96	21.79%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทย่อย	(9.97)	(0.23%)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-
- ยังไม่ได้จัดสรร	(302.09)	(6.95%)	(387.62)	(12.05%)	(117.24)	(3.23%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(65.52)	(1.51)%	(68.35)	(2.13%)	44.32	1.22%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	2,024.10	46.54%	1,465.71	45.58%	1,549.62	42.65%
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	101.94	2.34%	-	-	(0.56)	(0.02%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,126.04	48.88%	1,465.71	45.58%	1,549.06	42.63%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%

■ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,221.97	83.07%	78.38	10.09%	612.17	36.65%
รายได้จากการให้บริการ	127.59	8.67%	581.24	74.82%	1,016.91	60.87%
ดอกเบี้ยรับ	46.15	3.14%	51.24	6.60%	11.70	0.70%
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	43.82	2.98%	-	-	-	-
รายได้อื่น	31.48	2.14%	65.95	8.49%	29.75	1.78%
รวมรายได้	1,471.01	100.00%	776.82	100.00%	1,670.53	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	1,125.89	76.54%	61.57	7.93%	595.54	35.65%
ต้นทุนการให้บริการ	124.96	8.50%	539.27	69.42%	801.19	47.96%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป	122.77	8.35%	242.16	31.17%	149.58	8.95%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(64.53)	(4.39%)	35.57	4.58%	0.43	0.03%
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด	-	-	44.33	5.71%	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	31.44	4.05%	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	49.11	3.34%	90.60	11.66%	28.80	1.72%
รวมค่าใช้จ่าย	1,358.21	92.33%	1,044.94	134.52%	1,575.55	94.31%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและภาษีเงินได้	112.80	7.67%	(268.12)	(34.52%)	94.98	5.69%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(17.41)	(1.18%)	(1.85)	(0.24%)	(10.64)	(0.64%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	95.39	6.48%	(269.98)	(34.75%)	84.35	5.05%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(11.98)	(0.81%)	(0.14)	(0.02%)	(35.09)	(2.10%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	83.41	5.67%	(270.11)	(34.77%)	49.26	2.95%

■ งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	95.39	(269.98)	84.35
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7.34	21.11	18.23
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(64.53)	35.57	0.43
ค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นกู้ตัดจ่าย	1.68	1.04	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	-	0.40	0.76
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	3.67	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.44	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	31.44	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิในการทำสัญญาการตลาด	-	44.33	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะ	0.17	(0.98)	(0.03)
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.23	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(1.48)	(9.31)	(3.80)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	(0.00)	(0.85)	(0.04)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	-	(3.44)	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.48	(21.80)	-
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	(43.82)	-	-
กำไรจากการได้มาของหุ้นในบริษัทร่วม	(9.70)	(4.67)	-
กำไรจากการลดหนี้จากการซื้อธุรกิจ	-	(0.10)	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.33	6.02	(21.54)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	17.41	1.85	10.64
สำรองจากการประมาณการหนี้สินระยะสั้น	1.39	9.81	4.51
ภาวะผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	0.59	1.58	0.23
ขาดทุนจากการจ่ายภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.50	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(46.15)	(51.24)	(11.70)
ต้นทุนทางการเงิน	49.11	90.60	28.80
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้ดำเนินงาน	10.95	(114.50)	110.83

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(1,232.12)	(20.86)	(825.75)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	2.12	(46.41)	(230.12)
สินค้าคงเหลือ	1.93	(6.05)	13.62
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	(240.82)	(158.18)	(216.78)
เงินค้ำประกันตามสัญญาซื้อขายสินค้า	-	(32.35)	(152.99)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาทางการเงิน	(57.35)	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.76)	15.74	(15.21)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	18.50	(14.34)	(13.55)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.23	19.54	(0.14)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,164.83	101.86	363.62
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	3.66	30.46	109.22
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(5.06)	(2.39)	(0.52)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(0.42)	(1.20)	(0.62)
เงินสดจ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(2.40)	-	(0.18)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.91	-	-
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	(327.80)	(228.68)	(858.55)
จ่ายดอกเบี้ย	(49.38)	(90.51)	(28.53)
จ่ายภาษีเงินได้	(4.60)	(43.21)	(16.77)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(381.78)	(362.39)	(903.85)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	45.40	28.68	4.03
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(0.22)	(455.19)	(757.24)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	52.76	(0.25)	(7.29)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	0.99	(0.49)
เงินสดรับจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	64.68	29.41	45.67
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	107.31	439.27	942.95
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนและหนี้ในบริษัทย่อย	102.08	366.82	-
เงินสดจ่ายมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	-	(317.32)	(472.07)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(16.64)	(6.41)	-
เงินสดรับคืนจากเงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน	15.39	202.79	-
เงินสดรับจากการขายสิทธิการลงทุน	88.48	-	-
เงินมัดจำรับล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	-	100.24	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.12	-	-
เงินประกันตามสัญญาการลงทุนลดลง	-	-	(283.03)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(8.59)	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(9.41)	(17.54)	(120.85)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ ยานพาหนะและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.28	3.25	0.07
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.15)	(0.21)	(0.62)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	455.09	365.94	(648.85)

■ งบกระแสเงินสด(ต่อ)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)		
	ณ 31 ธันวาคม 2561	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(43.59)	(41.32)	1,284.47
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น	(541.18)	(429.63)	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	(116.67)	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(7.48)	(3.35)	(3.91)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	60.00
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	-	214.35	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในการ ออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	15.84	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	480.00	299.14	189.01
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(96.41)	(77.47)	1,529.58
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.13	(2.20)	0.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(21.97)	(76.12)	(22.73)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	31.97	108.09	130.82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10.00	31.97	108.09

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.57	1.45	1.18
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.94	0.65	0.61
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.93	0.70	2.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	387.93	510.89	133.14
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	1,167.77	14.33	42.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	0.31	25.13	8.38
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	1.34	1.53	5.63
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	267.71	235.38	63.94
วงจรเงินสด	วัน	655.95	771.40	205.45
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	7.31%	8.91%	14.26%
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.67%	(34.77%)	2.95%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	3.92%	(18.43%)	3.18%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	1.92%	(8.40%)	1.36%
อัตราส่วนการชำระหนี้				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.10	1.20	1.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.94	(1.98)	3.93

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน

■ ตาราง 14.1 : โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2559 – 2561

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)					
	ณ 31 ธันวาคม 2561		ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	1,221.97	90.55%	30.93	4.69%	649.78	39.89%
ธุรกิจวิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	127.59	9.45%	569.92	86.40%	775.01	47.57%
ธุรกิจค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	-	-	47.45	7.19%	153.10	9.40%
ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	-	-	11.32	1.72%	51.19	3.14%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	1,349.56	100.00%	659.62	100.00%	1,629.08	100.00%

■ ตาราง 14.2 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างรายได้จากการดำเนินงานปี 2560 - 2561

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2561 และ 2560	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	1,191.04	3,850.76%
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	(442.33)	(77.61%)
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	(47.45)	(100.00%)
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	(11.32)	(100.00%)
รวมการเปลี่ยนแปลงของรายได้	689.94	(104.60%)

รายได้จากการดำเนินงาน

เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน กลุ่มบริษัทจัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามประเภทของบริการ กลุ่มบริษัทมีส่วนงานที่รายงานทั้งสิ้น 4 ส่วนงาน ดังนี้

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

จากตาราง 14.1 และ 14.2 พบว่ารายได้จากการดำเนินงานปี 2561 นั้นค่อนข้างมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2560 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 689.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 104.60 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวนั้นสามารถอธิบายได้ดังนี้

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

รายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปี 2561 คิดเป็นจำนวน 1,221.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.55 ของรายได้จากการดำเนินงานทั้งหมด โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 1,191.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3,850.76 ทั้งนี้รายได้ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่ในปี 2561 บริษัทฯสามารถดำเนินการซื้อขายแผงโซลาร์สำหรับโครงการมินิบูได้แล้วดังรายละเอียดที่จะได้กล่าวต่อไป

ในปี 2559 บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (“VEPC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯได้ลงนามในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) กับบริษัท GEP (Myanmar) Company Limited (“GEPM”/“เจ้าของโครงการ”) เพื่อทำการจัดหาและส่งมอบอุปกรณ์ (โดยอุปกรณ์หลักคือแผงโซลาร์) สำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้างดงกล่าว ทั้งนี้ในระหว่างปี 2559 และปี 2560 บริษัทฯยังไม่ได้ทำธุรกรรมในส่วนนี้ เนื่องจากรอให้ทางผู้รับเหมาช่วงดำเนินการก่อสร้างในส่วนของการเตรียมสภาพพื้นที่, งานวางเสาไฟฟ้า และงานอื่นที่เกี่ยวข้อง (“Preliminary Work”) เพื่อให้พื้นที่การก่อสร้างโรงไฟฟ้าอยู่ในสภาพพร้อมดำเนินการให้เสร็จสิ้นเสียก่อนจึงจะสามารถดำเนินการได้ โดยผู้รับเหมาช่วงดำเนินการดังกล่าวเสร็จสิ้นในเดือนพฤศจิกายน 2560

ต่อมาในปี 2560 VEPC และ China Triumph International Engineering Company Limited (“CTIEC”) ซึ่งเป็นคู่สัญญาในสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้าง (“Supply Subcontract”) ได้มีการแก้ไขสัญญาและรวมถึงสัญญาโครงการอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯต้องดำเนินการตามเงื่อนไขนั้นให้เป็นที่น่าพอใจและตรงตามข้อกำหนดเสียก่อนผู้รับเหมาช่วงจึงจะเริ่มดำเนินการต่อได้ โดยบริษัทฯได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวจนเรียบร้อยแล้วในปี 2561 ดังนั้นเมื่อผู้รับเหมาช่วงและบริษัทฯได้ดำเนินการตามเงื่อนไขเสร็จสิ้นแล้ว บริษัทฯจึงพร้อมดำเนินการด้านการซื้อขายอุปกรณ์ให้แก่โครงการมินิบูในปี 2561

จากที่กล่าวข้างต้น VEPC ได้เริ่มทำการส่งมอบอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้างดงกล่าวให้กับ GEPM ในเดือนมกราคม 2561 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯรับรู้รายได้จากการขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 37.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.12 ของรายได้รวม โดยรายได้ดังกล่าวนี้ส่งผลให้ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนดังกล่าว

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

- ตาราง 14.3 : แสดงโครงสร้างต้นทุนระหว่างปี 2560 - 2561

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	1,125.89	90.01%	14.20	2.36%	572.73	41.01%
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	124.96	9.99%	539.15	89.73%	652.17	46.69%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	-	-	47.37	0.08	143.02	0.10
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	-	-	0.12	0.00	28.81	0.02
รวมต้นทุนจากการดำเนินงาน	1,250.85	100.00%	600.84	100.00%	1,396.73	100.00%

- ตาราง 14.4 : เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด)โครงสร้างต้นทุนปี 2560 - 2561

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนแยกตามส่วนงาน	เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2561 และ 2560	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	1,111.69	7,828.80%
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	(414.19)	(76.82)%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	(47.37)	(100.00%)
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	(0.12)	(100.00%)
รวมการเปลี่ยนแปลงของต้นทุน	650.01	108.18%

พิจารณาตามตารางข้างต้นจะพบว่าต้นทุนรวมในปี 2561 นั้นมีความผันผวนเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเพิ่ม(ลด)เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น(ลดลง) แต่ละส่วนงาน โดยเมื่อเทียบกับปี 2560 แล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 650.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.18 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ต้นทุนดำเนินงานของส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีต้นทุนจากส่วนงานดังกล่าวคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,125.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.01 ของต้นทุนรวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 1,111.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7,828.80 นั้นเกิดจากการดำเนินการโครงการมินิบูตามรายละเอียดข้างล่างนี้

ในปี 2559 บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (“VEPC”) ได้ทำสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Subcontract) กับผู้ขายจากประเทศจีนได้แก่ China Triumph International Engineering Company Limited (“CTIEC”) ในการจัดหาเซลล์แผง

อาทิตย์และอุปกรณ์ทั้งหมดที่ใช้สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา จำนวน 4 เฟส โดยในระหว่างปี 2559 และ 2560 บริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการซื้อขายแผงโซลาร์เนื่องจากต้องให้ทางผู้รับเหมาช่วงดำเนินงานในส่วนของการ Preliminary Work และบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาโครงการมินบูที่มีการแก้ไขให้เรียบร้อยเสียก่อน เมื่อบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามทั้งสองปัจจัยข้างต้นเรียบร้อยแล้วบริษัทฯ จึงพร้อมที่จะดำเนินงานซื้อขายแผงโซลาร์ในปี 2561

ต่อมาในปี 2561 VEPC ได้ดำเนินการธุรกรรมดังกล่าว โดยทาง CTIEC ได้ทยอยส่งมอบสินค้าตามสัญญาจัดหาตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 และต่อเนื่องไปตลอดปี ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 VEPC มีต้นทุนจากการจัดซื้อดังกล่าวคิดเป็นจำนวนสูงเงินถึง 1,125.63 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ดังนั้นจากที่กล่าวมาจึงเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลให้ต้นทุนโดยรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้น

■ ตาราง 14.5 : เปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561		2560		2559		เปรียบเทียบเพิ่ม (ลด) ปี 2561 และ 2560	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน	1,349.56	100.00%	659.62	100.00%	1,629.08	100.00%	689.94	104.60%
หัก ต้นทุนในการดำเนินงาน	1,250.85	92.69%	600.84	91.09%	1,396.73	85.74%	650.01	108.18%
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน	98.71	7.31%	58.78	8.91%	232.35	14.26%	39.93	67.93%

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 39.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 67.93 โดยการเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

- การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายแผงโซลาร์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมา เฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ (“โครงการมินบู”) ในปี 2561 ตามที่ได้อธิบายไปในข้างต้น

พิจารณาเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 7.31 และปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 8.91 ซึ่งเหตุผลที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 61 เทียบกับปี 60 ลดลงเพียงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 1.60 เนื่องจากต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ ได้กำหนดไว้ในสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) ตั้งแต่เริ่มดำเนินโครงการ แต่ส่วนของต้นทุนบริการของบริษัทฯ ได้ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการขยายสัญญา

จึงเป็นสาเหตุทำให้อัตราเปอร์เซ็นต์ กำไรขั้นต้น เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และ ปี 2560 จึงไม่มีความแตกต่างกันมากนักจนเป็นสาระสำคัญ

รายได้อื่น

- ตาราง 14.6 : โครงสร้างรายได้อื่น และการเปรียบเทียบเพิ่ม (ลด)

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่นแยกตามประเภท	2561		2560		2559		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2561 และ 2560	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	สัดส่วน
ดอกเบี้ยรับ	46.15	38.00%	51.24	43.72%	11.70	28.23%	(5.09)	(9.93%)
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน VTEC	-	-	20.85	17.79%	-	-	(20.85)	(100.00%)
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน GK1 , GK2	-	-	0.94	0.80%	-	-	(0.94)	(100.00%)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	4.99	4.11%	-	-	23.43	56.53%	4.99	100.00%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	1.48	1.22%	9.31	7.94%	3.80	9.17%	(7.83)	(84.10%)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	0.85	0.73%	-	-	(0.85)	(100.00%)
กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน	43.82	36.08%	-	-	-	-	43.82	100.00%
กำไรจากการต่อรองจากการซื้อธุรกิจ VON	-	-	3.44	2.94%	-	-	(3.44)	(100.00%)
รายได้อื่นๆ	25.01	20.59%	30.56	26.08%	2.52	6.08%	(5.55)	(18.16%)
รวมรายได้อื่น	121.45	100.00%	117.19	100.00%	41.45	100.00%	4.26	3.64%

พิจารณาตามตาราง 14.6 ข้างต้นจะพบว่ารายได้อื่นในปี 2561 นี้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 4.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.64 โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญของรายการดังต่อไปนี้

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 46.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.00 ของรายได้อื่นรวม ดังกล่าวนั้นสาเหตุหลักเกิดจากดอกเบี้ยรับจากการดำเนินการโครงการบิโลิรีน VEPC และ EPGEN ได้ลงนามร่วมกันเพื่อจัดทำสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ฉบับแก้ไข ซึ่งกำหนดให้ VEPC คิดดอกเบี้ยในอัตรา 7.5% ของมูลค่าใบแจ้งหนี้ที่ได้ออกให้แก่ผู้ซื้อแล้วแต่ยังไม่ได้จ่ายชำระหนี้ โดยเริ่มคิดดอกเบี้ยดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 15 มิถุนายน 2560 จนถึงวันที่ได้รับชำระ และกำหนดให้ EPGEN จ่ายชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน โดยในปี 2561 VEPC ได้รับรู้ดอกเบี้ยรับดังกล่าวเป็นรายได้จำนวนทั้งสิ้น 43.66 ล้านบาท

กำไรจากการขายสิทธิการลงทุน

กำไรจากการขายสิทธิการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวนเงิน 43.82 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2561 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ("VHJ") ได้ทำสัญญาทำสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 15.4 เมกกะวัตต์ กับบริษัท Scarlet Maple Investment Limited (ผู้ซื้อ) โดยมีมูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 87.30 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2561 บริษัทได้รับค่าขายสิทธิเพื่อการลงทุนในโครงการดังกล่าวแล้ว และส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกำไรจากการขายสิทธิเพื่อการลงทุน คิดเป็นจำนวน 43.82 ล้านบาท

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 25.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.59 ของรายได้อื่นทั้งหมด นั้นเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 25.01 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้ที่สำคัญดังนี้

1. รายได้ค่าเช่าและรายได้ค่าบริการส่วนกลางจำนวนเงิน 5.59 ล้านบาท บริษัทฯได้ลงนามเช่าอาคารกับผู้ให้เช่ารายหนึ่ง ต่อมาบริษัทฯได้ให้บริษัทอื่นทำการเช่าพื้นที่ต่อจึงส่งผลให้บริษัทฯ มีรายการดังกล่าว
2. รายได้จากการได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจาก GEP จำนวน 9.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯและ GEP ที่มีการระบุว่าในกรณีที่ GEP มีความจำเป็นจะต้องเพิ่มทุนเพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า ผู้ถือหุ้นของ GEP ตกลงรับผิดชอบที่จะจัดหาเงินลงทุนเองทั้งหมดโดยตลอดระยะเวลาของโครงการ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไปคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 122.77 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 119.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.30 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญดังนี้

1. เงินเดือน ค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงานลดลง 35.13 ล้านบาท เนื่องจากมีการจำหน่ายหุ้นสามัญ บริษัท วิเนท เทค เดคคอร์ด จำกัด ที่บริษัทฯถืออยู่ทั้งหมดคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น 100% จำนวน 10,999,996 หุ้น เมื่อเดือน พฤศจิกายน 2560 มีผลให้ต้องโอนย้ายพนักงานส่วนใหญ่ออกจากบริษัทฯ จึงทำให้เงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์ลดลงจากปี 2560
2. ค่าที่ปรึกษาลดลง 40.36 ล้านบาท เนื่องจากปี 2560 มีค่าที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับโครงการ ขายเงินลงทุนใน บริษัท วิเนท เดคคอร์ด จำกัด และศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 4 แห่งใน ประเทศไทย นอกจากนี้มีค่าที่ปรึกษาในการพิจารณาแก้ไขสัญญางานโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมือง มินญู ประเทศเมียนมาร์ เมื่อช่วงปลายปี 2560
3. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 30.13 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น จากปี 2560 ที่มีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 3.1442 บาท และในปี 2561 มีผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.2298 บาทในปี จะเห็นได้ว่าผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 2.9144 บาทส่งผลให้ปี 2561 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของเงินบาท
4. ค่าเสื่อมราคาลดลง 13.77 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากรายการต่อไปนี้
 - บริษัทฯ ทำสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดของ บริษัท วิเนท เดคคอร์ด จำกัด (VTEC) เมื่อเดือน พฤศจิกายน 2560 พร้อมกับการขายทรัพย์สินบางส่วนให้กับ VTEC ส่วนที่เหลือที่เป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โอนรายการไปยัง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยบริษัทฯทำสัญญาเช่าระหว่างกัน
 - บริษัทฯ ทำสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดของ บริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล เอเชีย จำกัด (VON) ให้กับ บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด(มหาชน) (ผู้ซื้อ) เมื่อเดือน มกราคม 2561 โอนขายทรัพย์สินทั้งหมดมีผลทำให้ค่าเสื่อมลดลงจากปี 2560

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนทั้งสิ้น (64.35) ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 100.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 281 โดยสาเหตุหลักเกิดจากส่วนงานการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหิน เนื่องจากในช่วงปลายปี 2561 บริษัท Worldmax Management Limited (“WM”) ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมตามสัญญา Repayment Promissory Notes กับบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซียจากการเงินลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหินจำนวนทั้งสิ้น 64.68 ล้านบาท บริษัทฯจึงทำการบันทึกถัวรายการการตั้งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวทั้งจำนวน

ในปี 2561 บริษัทฯไม่มีการตั้งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด

สรุปผลการดำเนินงาน

ปี 2561 บริษัท ฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลกำไรสำหรับปีคิดเป็นจำนวนเงิน 83.41 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีผลขาดทุนสำหรับปี 270.11 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากการขายแผงโซลาร์เซลล์ โครงการมินู ประเทศเมียนมา ที่ได้เริ่มทำการซื้อขายแผงในเดือนมกราคม 2561 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯได้ส่งมอบอุปกรณ์สำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวให้กับ GEPM พร้อมทั้งรับรู้รายได้จากการขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 37.80 ล้านเหรียญสหรัฐหรือเทียบเท่า 1,221.25 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการกำไรจากการขายสิทธิการลงทุนจำนวน 43.82 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอะกะ ประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายบริหารและทั่วไปซึ่งโดยหลักแล้วลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในส่วนของค่าที่ปรึกษาเพื่อศึกษาโครงการและศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการเพื่อเข้าลงทุนในต่างประเทศและรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งเกี่ยวข้องกับรายการดังกล่าวโดยลดลงคิดเป็นจำนวน 85.15 ล้านบาท

การลดลงหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญปี 2561 ซึ่งลดลงจากปี 2560 จำนวนทั้งสิ้น 100.10 ล้านบาท หรือคิดเป็น 281% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการถัวรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมตามสัญญา Repayment Promissory Notes จำนวน 64.68 ล้านบาท

และการลดลงของต้นทุนทางการเงินปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวนทั้งสิ้น 41.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.77 ซึ่งบริษัทฯได้จัดหาเงินสดจากแหล่งเงินทุนอื่นเช่นการลงทุนเพิ่ม เพื่อนำมาจ่ายชำระ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน, เงินกู้ยืมระยะสั้น และตั๋วแลกเงินระยะสั้น (B/E) เป็นต้น เนื่องจากด้วยเหตุนี้จึงส่งผลให้บริษัทฯมีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเป็นอย่างมาก

บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ฐานะการเงิน

■ ตาราง 14.8 แสดงโครงสร้างของงบแสดงฐานะการเงินและการเปรียบเทียบ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561		2560		2559		เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2561 และ 2560	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	สัดส่วน	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,474.61	79.88%	2,218.96	69.00%	2,362.90	65.03%	1,255.65	56.59%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	875.00	20.12%	996.93	31.00%	1,270.81	34.97%	(121.93)	(12.23%)
รวมสินทรัพย์	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,133.73	35.25%
หนี้สินหมุนเวียน	2,206.73	50.73%	1,525.98	47.45%	2,000.09	55.04%	680.75	44.61%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16.84	0.39%	224.20	6.97%	84.56	2.33%	(207.36)	(92.49%)
รวมหนี้สิน	2,223.57	51.12%	1,750.17	54.42%	2,084.65	57.37%	473.40	27.05%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,126.04	48.88%	1,465.71	45.58%	1,549.06	42.63%	660.33	45.05%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,349.62	100.00%	3,215.89	100.00%	3,633.71	100.00%	1,133.73	35.25%

พิจารณาตามตาราง 14.8 ข้างต้นจะพบว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3,474.61 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 1,255.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.69 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลักดังต่อไปนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 1,318.69 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 1,310.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16,246.68 โดยรายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากสาเหตุหลักจากการเกิดจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศจากการดำเนินงานของ VEPC โดยลูกหนี้การค้าต่างประเทศของ VEPC ได้แก่ GEPM ซึ่งเป็นผู้ซื้อแผงโซลาร์เซลล์แสงอาทิตย์และเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆรวมทั้งรับบริการที่เกี่ยวข้องเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เมืองมินญู ประเทศเมียนมา ตามสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์(Supply Contract) โดย VEPC ได้เริ่มดำเนินการดังกล่าวตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าจากการดำเนินการดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,226.07 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ดังกล่าวสอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น

เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างและค่าสินค้าโครงการมินบู

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 594.19 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวนเงิน 238.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.96 โดยรายการดังกล่าวเป็นการจ่ายเงินตามสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ซึ่งกำหนดให้บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด (“VINTER”) กับ บริษัท VEPC ต้องจ่ายเงินล่วงหน้าตามสัญญาการจัดซื้อ และจัดหาอุปกรณ์ และรับเหมาก่อสร้างให้กับผู้รับเหมาช่วงซึ่งได้แก่ CTIEC เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2560 VINTER, VEPC และ CTIEC ได้ทำการเจรจาตกลงร่วมกันเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระ จากเดิมที่ VINTER, VEPC จะต้องจ่ายชำระเงินจ่ายล่วงหน้าจำนวน 6.05 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 18.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ VINTER, VEPC ได้ทำการจ่ายชำระเงินจ่ายล่วงหน้าส่วนที่เหลือทั้งหมดแล้วเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2561 จึงส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 VINTER VEPC ได้จ่ายเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 18.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือคิดเป็นจำนวนเงิน 594.19 ล้านบาท

เงินลงทุนชั่วคราว

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงิน 3.99 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 จำนวนเงิน 105.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.36 สาเหตุหลักเกิดจากที่บริษัทฯ ได้ทำการขายเงินลงทุน และไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มในปี 2561

เงินมัดจำเพื่อการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดคงเหลือทั้งสิ้น 409.17 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 51.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.20 โดยอธิบายการเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับปี 2560 ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

โครงการ	ขนาดกำลังการผลิต (เมกะวัตต์)	สถานที่	จ่ายเงินเมื่อ	จำนวนเงิน 2561	จำนวนเงิน 2560
พลังงานชีวมวล	25	เมืองชะงะ	Jun-59	-	164.75
พลังงานแสงอาทิตย์	15.4	เมืองฟูกูโอกะ	Jan-60	-	43.47
พลังงานลม	288	เมืองฟูกูโอกะ	Jan-60	-	14.49
พลังงานชีวมวล	25	เมืองวะกะยะ	Jul-60	-	238.09
พลังงานชีวมวล	50	เมืองชะงะและ	Nov-61	409.17	-
รวมทั้งสิ้น				409.17	460.8

- เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2561 VHJ (ผู้ขาย) ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 15.4 เมกะวัตต์ กับ Scarlet Maple Investment Limited (ผู้ซื้อ) มูลค่าการซื้อขายเท่ากับ 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 87.3 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2561 บริษัทย่อยได้รับค่าขายสิทธิเพื่อการลงทุนในโครงการดังกล่าวแล้ว และมีกำไรจากการขายสิทธิเพื่อการลงทุนดังกล่าวจำนวน 43.9 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2561 บริษัทย่อยส่งหนังสือขอเรียกเงินมัดจำคืนจากผู้ขาย สำหรับโครงการพลังงานลมที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 288 เมกะวัตต์ พร้อมทั้งสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธก่อน (Right of First Refusal) ใน

โครงการดังกล่าวหากโครงการได้รับอนุญาตเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2561 บริษัทได้รับเงินมัดจำคืนแล้วจำนวน 50 ล้านบาท

- เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 VHJ ได้ลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้นฉบับแก้ไขกับคู่สัญญาเพื่อทำการรวมสัญญาการลงทุนเบื้องต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล กำลังการผลิต 25.0 เมกะวัตต์ เมืองชะงะ ประเทศญี่ปุ่น ("SAGA 25 MW") และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล กำลังการผลิต 25.0 เมกะวัตต์ เมืองวะกะยะมะ ประเทศญี่ปุ่น ("WAKAYAMA 25 MW") รวมถึงการลงทุนเพิ่มในโครงการโรงไฟฟ้า พลังงานชีวมวล กำลังการผลิต 50.0 เมกะวัตต์ เมืองชะงะ ประเทศญี่ปุ่น ("SAGA 50 MW") ให้อยู่ภายใต้สัญญาการลงทุนฉบับเดียวกัน

โดยเงินมัดจำดังกล่าวนี้เป็นไปตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ เพื่อไม่เป็นการพึ่งพิงรายได้หลักจากการรับเหมาก่อสร้างในประเทศแต่เพียงอย่างเดียวประกอบกับบริษัทฯ ได้คาดการณ์ถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในประเทศซึ่งมีแนวโน้มที่จะรุนแรงขึ้นซึ่งบริษัทฯ ไม่มีความมั่นใจว่าจะแข่งขันทางด้านราคาอยู่แล้ว บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงเริ่มลงทุนในส่วนหนึ่งของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าวเพื่อเป็นการชดเชยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในประเทศและเป็นการสร้างแหล่งรายได้ใหม่

ทั้งนี้เงินมัดจำคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 409.17 ล้านบาทนั้นเป็นการวางเงินมัดจำเพื่อศึกษาโครงการต่างๆ โดยจะได้รับเงินดังกล่าวคืนทั้งจำนวน หากผลการตรวจสอบเอกสารทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) หรือผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study) ไม่เป็นที่น่าพอใจ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 875.00 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 121.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.23 โดยการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวนดังกล่าวนี้เกิดจากการลดลงของรายการดังต่อไปนี้

เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45.15 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 52.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 53.89 โดยสาเหตุหลักหลักเกิดการลดลงของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน ของธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยแห่งประเทศไทย (EXIM BANK) จำนวนเงิน 53.00 ล้านบาท ที่ทางบริษัทฯ ได้ทำการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ติดภาระค้ำประกันดังกล่าวแล้ว และสาเหตุหลักที่บริษัทฯ ได้ถอนเงินวงเงินในส่วนนี้ เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเช่น การจ่ายเงินล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างและค่าสินค้าโครงการมินนุ และการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น เป็นต้น

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนเงินทั้งสิ้น 38.92 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 จำนวน 136.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.78 ทั้งนี้สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวนเงิน 115.09 ล้านบาท ของบริษัทย่อยบริษัท วี.โอ.เน็ต ไบโอดีเซล เอเชีย จำกัด (VON) เนื่องจากเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2561 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดของ VON กับบริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) (ผู้ซื้อ) และโอนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ไปยังอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 35.74 ล้านบาท โดยบริษัททำสัญญาเช่ากับ บริษัท วีเทค เดคคอร์ด จำกัด

เงินลงทุนระยะยาวอื่น-หลักทรัพย์เพื่อขาย

เงินลงทุนระยะยาวอื่น-หลักทรัพย์เพื่อขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 37.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 30.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 491.40 สาเหตุเนื่องจากมาจากเมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2561 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน แก๊สครั้งที่ 2 กับ BEC จำนวน 287,276,497 หุ้น ราคาหุ้นละ 0.32 เปโซ ปรับราคาตลาดลงเป็นราคาหุ้นละ 0.25 เปโซ โดยแบ่งการชำระเป็น 2 งวด ดังนี้

- งวดที่ 1 จำนวน 106,892,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 0.25 เปโซ คิดเป็นจำนวนเงิน 26.7 ล้านบาท โดยการจองซื้อหุ้นและจ่ายชำระภายในวันที่ 26 กรกฎาคม 2561 ทั้งนี้เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2561 บริษัทได้ทำสัญญาจองซื้อหุ้นกับ BEC ตามที่กำหนดข้างต้น และเมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2561 บริษัทจ่ายชำระค่าจองซื้อหุ้นจำนวน 26.7 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 16.6 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 7 กันยายน 2561 บริษัทได้รับใบหุ้นจาก BEC แล้วจึงบันทึกเป็นเงินลงทุนระยะยาวอื่น – หลักทรัพย์เพื่อขาย จึงส่งผลให้รายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปี 2560

- งวดที่ 2 จำนวน 180,384,497 หุ้น ราคาหุ้นละ 0.25 เปโซ คิดเป็นจำนวนเงิน 45.1 ล้านบาท โดยการจองซื้อหุ้นและจ่ายชำระภายในวันที่ 30 กันยายน 2561 ปัจจุบันบริษัทยังไม่มี การจองซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าว จึงส่งผลให้รายการดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปี 2560

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาการเงิน

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 สาเหตุเนื่องจากการที่ VEPC ได้ทำการจ่ายล่วงหน้าค่าที่ปรึกษาการเงินเกี่ยวกับโครงการมินู ประเทศเมียนมา ให้กับบริษัทในต่างประเทศแห่งหนึ่งในส่วนที่ยังไม่ได้เริ่มโครงการจำนวน 1.4 ล้านเหรียญสหรัฐหรืออเมริกา ทั้งนี้ VEPC จะได้รับเงินจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวคืนถ้าบริษัทในต่างประเทศดังกล่าวไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้ตามที่ระบุในสัญญา

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 2,206.73 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 680.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.61 โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนดังกล่าวสามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

โดยรายการดังกล่าวนี้ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 1,148.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 323.01 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญของเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เมืองมินู ประเทศเมียนมา ตามสัญญาจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์ (Supply Contract) ซึ่ง VEPC ได้เริ่มดำเนินการดังกล่าวในปี 2561 โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ดังกล่าวสอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกับต้นทุนขายส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น

เงินกู้ยืมระยะสั้น

โดยรายการดังกล่าวนี้ได้ลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 541.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.62 โดยลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญในส่วนของตัวเองเงินระยะสั้น (BE) โดยการลดลงดังกล่าวเนื่องจากบริษัทนำเงินสดรับจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว, เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, และเงินสดรับจากการขายสิทธิเงินลงทุน จำนวนรวมทั้งสิ้น 297.87 ล้านบาท นอกจากนี้ก็มีการยังนำเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวนรวมทั้งสิ้น 480.00 ล้านบาท ไปใช้จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีหนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งสิ้น 16.84 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 207.36 ล้านบาท ทั้งนี้สาเหตุหลักเกิดการจัดประเภทของหุ้นกู้เนื่องจากหุ้นกุดังกล่าวจะครบกำหนดชำระภายในปี 2562

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

1. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาการจัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์และสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมา คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 17.10 ล้านเหรียญสหรัฐ บริษัทฯมีแผนที่จะต้องจ่ายชำระภาระผูกพันดังกล่าวให้แก่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนภายใน 120 วัน ภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date) และหลังจากที่ผู้รับเหมาช่วงจากประเทศจีนได้ออกเอกสารแสดงมูลค่าทั้งหมดที่มีสิทธิเรียกเก็บ (Final Statement) ซึ่งได้เห็นชอบร่วมกันแล้ว ซึ่งจะครบกำหนดส่งมอบโรงไฟฟ้าในปี 2562

บริษัทฯจะชำระภาระผูกพันดังกล่าวหลังจากที่บริษัทฯได้รับชำระค่าอุปกรณ์ และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจาก GEPM ภายใต้งบประมาณการชำระเงินภายใน 120 วัน ภายหลังจากวันที่ส่งมอบโรงไฟฟ้า (Provisional Acceptance Date)

2. ภาระผูกพันจำนวนเงิน 11.30 ล้านบาท ประกอบด้วยสาเหตุหลักดังนี้
 - (1) ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาซื้อวัสดุและสัญญาจ้างผู้รับเหมาช่วงที่บริษัทฯจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับโครงการพิพิธภัณฑสถานพระราม 9 คิดเป็นจำนวนเงิน 4.05 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าสัญญาจ้างเหมาที่บริษัทฯได้รับเป็นจำนวนเงิน 69.43 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯจะชำระภาระผูกพันดังกล่าวให้กับผู้รับเหมาช่วงตามงวดงานที่แล้วเสร็จ
 - (2) ค่าที่ปรึกษาในการเพิ่มทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว(ประเทศไทย) จำกัด คิดเป็นจำนวนเงิน 3.00 ล้านบาท
 - (3) ค่าที่ปรึกษาทางด้านบัญชี คิดเป็นจำนวนเงิน 2.39 ล้านบาท
3. ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าอาคารสำนักงานคิดเป็นจำนวนเงิน 8.10 ล้านบาท ตามอายุสัญญาเช่าที่เหลือเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ บริษัทฯมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่าตามสัญญาในทุก ๆ เดือนจนครบสัญญา หรือจนกว่าจะมีการยกเลิกสัญญาก่อนกำหนด บริษัทฯได้วางเงินประกันไว้ให้กับผู้ให้เช่าเป็นจำนวน 3 เดือน เมื่อครบกำหนดสัญญาเช่าหรือยกเลิกสัญญา บริษัทฯจะได้รับเงินประกันคืนจากผู้ให้เช่าเมื่อได้รับการตรวจสอบทรัพย์สินที่เช่าเรียบร้อยแล้ว ถ้าหากมีความเสียหาย หรือหนี้ที่ค้างชำระ ผู้ให้เช่าจะหักเงินประกันดังกล่าวเพื่อชำระหนี้ที่เกิดขึ้น
4. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคาร คิดเป็นจำนวนเงิน 47 ล้านบาท บริษัทฯได้ออกหนังสือค้ำประกันเพื่อเป็นหลักประกันในการซื้อสินค้าและสัญญาจ้างเหมา จำนวน 24 ล้านบาท บริษัทฯจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อชำระค่าสินค้า และส่งมอบโครงการ และหนังสือค้ำประกันผลงานและเงินประกันผลงาน จำนวน 16 ล้านบาท บริษัทฯจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อครบสัญญารับประกัน นอกจากนี้ยังมีหนังสือค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า จำนวน 7 ล้านบาท บริษัทฯจะได้รับหนังสือค้ำประกันคืนเมื่อส่งมอบโครงการแล้วเสร็จ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 2,126.04 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 660.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.05 โดยการเพิ่มขึ้นของจำนวนดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2561 มีมติอนุมัติให้ออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายราคาหุ้นละ 1.6 บาท รวมเป็นเงิน 480 ล้านบาท บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจากเดิมจำนวน 975.1 ล้านบาท เป็น 1,275.1 ล้านบาทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2561

จากสาเหตุข้างต้นจึงส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนดังกล่าว

กำไร (ขาดทุน) สะสม – ยังไม่ได้จัดสรร

ในปีนี้มีบริษัทที่มีผลขาดทุนสะสมยังไม่ได้จัดสรรลดลงจากปี 2560 คิดเป็นจำนวน 85.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.07 เนื่องจากผลการดำเนินงานซึ่งเป็นกำไรในปีนี้จำนวน 83.41 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักคือผลการดำเนินธุรกิจต่างประเทศใน ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

กระแสเงินสด

ตาราง 14.9 : เปรียบเทียบกระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561	2560	2559	เปรียบเทียบเพิ่ม(ลด) ปี 2561 และ 2560	
				จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน	(381.78)	(362.39)	(903.85)	(19.39)	5.35%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน	455.09	365.94	(648.85)	89.15	24.36%
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน	(96.41)	(77.47)	1,529.58	(18.94)	24.45%
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.13	(2.20)	0.39	3.33	(151.36%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	(21.97)	(76.12)	(22.73)	54.15	(71.14%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	31.97	108.09	130.82	(76.13)	(70.43%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	10.00	31.97	108.09	(21.97)	(68.72%)

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดข้างต้นสามารถอธิบายในภาพรวมได้ดังนี้

ในปี 2561 พบว่าบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2560 คิดเป็นจำนวนเงิน 89.15 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าวนี้สาเหตุหลักเกิดจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว, เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย, และเงินสดรับจากการขายสิทธิเงินลงทุน จำนวนรวมทั้งสิ้น 297.87 ล้านบาท นอกจากนี้กิจการยังนำเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวนรวมทั้งสิ้น 480.00 ล้านบาท ไปใช้จ่ายชำระหนี้สินต่างๆตามที่จะได้อธิบายต่อไป

บริษัทได้นำเงินสดซึ่งได้รับจากกิจกรรมการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าวข้างต้นไปใช้ในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นซึ่งเป็นการนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ของการจัดหาเงิน โดยสาเหตุที่ในปี 2561 นี้บริษัทเน้นไปที่การจ่ายชำระหนี้สินเนื่องจากสถานการณ์ใช้เงินกู้ยืมระยะสั้น (BE) รวมถึงตราสารหนี้ (Bond) ของบริษัทอยู่ในช่วงหาผู้ลงทุนที่ยากและไม่ได้ได้รับความสนใจโดยเฉพาะตราสารหนี้ประเภทที่ไม่มีการจัดอันดับ (Non Rate) ซึ่งส่งผลให้บริษัทขาดกระแสเงินสดเพื่อดำเนินการในโครงการต่างๆ ดังนั้นเพื่อให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนโครงการต่างๆ บริษัทจึงดำเนินการจัดหาแหล่งเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนโดยการขายสินทรัพย์ของกิจการบางส่วน เช่น การขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และการขายสิทธิการลงทุน ประกอบรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2561 เช่น การได้รับเงินมัดจำเพื่อศึกษาโครงการอื่นเนื่องมาจากผลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการนั้นไม่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ และจัดหาแหล่งเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน เช่น เงินสดรับจากเพิ่มทุน เป็นต้น จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินสดเพียงพอที่จะนำไปใช้จ่ายชำระหนี้สิน โดยจะเห็นได้จากการลดลงของหนี้สินรายการสำคัญ เช่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 43.59 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจำนวน 541.18 ล้านบาท เป็นต้น

นอกจากนี้เงินสดซึ่งได้จากกิจกรรมดังกล่าวนี้บริษัทยังนำไปใช้ในกิจกรรมการดำเนินงานในส่วนงานต่างประเทศเพิ่มเติมในปีอีกด้วย เช่น การจ่ายเงินล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างและสินค้าโครงการมินิจำนวน 240.82 ล้านบาท เป็นต้น

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดตามตารางข้างต้นนั้นสามารถแสดงรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญในแต่ละกิจกรรมได้ดังนี้

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญจากปี 2560 ดังนี้

▪ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	1,232.12	ล้านบาท
▪ เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้าง	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	240.82	ล้านบาท
▪ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน	1,164.83	ล้านบาท

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นทั้งทางด้านสินทรัพย์และทางด้านหนี้สินนั้นมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ที่เริ่มดำเนินงานในเดือนมกราคม 2561 เป็นปัจจัยหลักในการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวตามที่ได้วิเคราะห์การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของรายได้จากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการลงทุน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่เป็นสาระสำคัญ ได้แก่ เงินสดรับจากการขายสิทธิเงินลงทุน จำนวนรวม 88.48 ล้านบาท จากสัญญาซื้อขายเงินมัดจำสำหรับสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เมืองฟูกูโอกะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 15.4 เมกกะวัตต์, เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 107.31 ล้านบาท ซึ่งบริษัทไม่ได้มีการทำการลงทุนเพิ่ม และเกิดจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนและหนี้ในบริษัทย่อย จำนวนเงิน 102.08 ล้านบาท เกิดจากการขายเงินลงทุนของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล จำกัด และ บริษัท วี.โอ.โซลาร์ จำกัด

บริษัทฯ ได้นำเงินสดซึ่งได้รับจากกิจกรรมการลงทุนลงทุนข้างต้นไปใช้ในชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และตัวแลกเงินระยะสั้น (B/E)

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากการจัดหาเงิน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเกิดจากการสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวนเงิน 480 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น และตัวแลกเงินระยะสั้น และการจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างและสินค้าโครงการมินิ ประเทศเมียนมา

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

■ ตาราง 14.10 : เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2561	2560	2559
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.92	(8.40)	1.36
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	3.92	(18.43)	3.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.10	1.20	1.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.94	(1.98)	3.93

จากตารางข้างต้นพบว่า ROA และ ROE ในปี 2561 นี้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 อย่างชัดเจน โดยจากการที่ในปี 2561 บริษัทฯมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักดังนี้

1. ผลการดำเนินงานจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศโครงการมินนุ ประเทศเมียนมา ที่เริ่มดำเนินการทำธุรกรรมในปี 2561
2. สินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานจากส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจากการดำเนินงานต่างประเทศดีขึ้น

ในส่วนอัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นนั้นลดลงจากปี 2561 เท่ากับ 0.10 เท่า เนื่องจากสาเหตุหลักคือในปี 2561 บริษัทฯได้จัดหาเงินสดมาเพื่อจ่ายชำระหนี้สินลดลง เช่น เงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และตัวสัญญาใช้เงิน เช่น เงินสดที่ได้จากการเพิ่มทุนและจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วน

และในส่วนของอัตราความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.94 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 4.92 เท่า มีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และบริษัทฯได้จัดหาเงินสดจากแหล่งเงินทุนอื่นจากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เพื่อจ่ายชำระ เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากในปี 2561 นี้บริษัทเกิดเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการคาดหมายส่งผลให้ผลการดำเนินการและการดำเนินการในด้านอื่น ๆ นั้นไม่เป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้ แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทได้วางแผนทางป้องกันและแผนการบริหารความเสี่ยงไว้ล่วงหน้าแล้วจึงส่งผลให้บริษัทสามารถรับมือและดำเนินการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในปีนี้ได้พอสมควร ทั้งนี้จากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2561 ประกอบกับความต้องการที่จะดำเนินการตามแผนที่วางไว้บริษัทจึงได้วางแผนทางป้องกันและแผนในการบริหารความเสี่ยงในด้านต่างๆไว้ดังนี้

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	แนวทางในการป้องกันและบริหารความเสี่ยง
1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน	- ใช้เครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยง เช่น ทำสัญญาเป็นสกุลเงินตราเดียวกับรายงานทางการเงิน เช่นการเปลี่ยนแปลงของโครงการ Saga
2. ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ	- ระดมทุนจากการเพิ่มทุนของกิจการ และติดต่อขอขยายสัดส่วนการกู้ยืมของหุ้นกู้ระยะยาว
3. ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย	- ความเสี่ยงดังกล่าวเป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการทำธุรกรรมในรูปแบบ EPC+F บริษัทจึงบริหารความเสี่ยงโดยการจัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์ความอ่อนไหวของของสมมติฐานต่างๆก่อนเข้าทำรายการ - เจรจากับผู้ว่าจ้างเพื่อเพิ่มเงื่อนไขที่ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงลดลง เช่น การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในค่าบริการ (Increased Cost Condition), การใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว เช่น การทำ Interest Rate Swap รวมถึงการเจรจาเพื่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการจ่ายชำระเพื่อให้ส่งผลในด้านบวกต่อกิจการ
4. ความเสี่ยงจากคู่แข่งในธุรกิจงานรับเหมาและพลังงานทดแทนที่เพิ่มขึ้น	- ร่วมมือกับคู่ค้าที่มีประสิทธิภาพและชื่อเสียงในธุรกิจเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเพื่อรับการถ่ายทอดเทคโนโลยีเพื่อใช้ในอนาคต รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างชื่อเสียงเพื่อดำเนินธุรกิจในอนาคตด้วย - ขยายการลงทุนไปยังประเทศอื่นที่มีศักยภาพ รวมถึงลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอื่นซึ่งนอกเหนือจากที่บริษัทได้ลงทุนแล้ว โดยยังถือเป็นการกระจายความเสี่ยงอีกด้วย
5. ความเสี่ยงทางการเมืองในประเทศที่เข้าไปลงทุน (โดยประเทศที่บริษัทได้เข้าไปลงทุนแล้ว ได้แก่ ประเทศอินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, ญี่ปุ่น และเมียนมา)	- จัดซื้อประกันภัยจากความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk Insurance) สำหรับประเทศที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง เช่น ประเทศเมียนมา ซึ่งคาดว่าจะสามารถลดความเสี่ยงลงอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถยอมรับได้ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น
6. ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ	- สำหรับประเทศที่ความเสี่ยงดังกล่าวอาจเกิดขึ้น เช่น ประเทศฟิลิปปินส์ บริษัทได้วางแผนการบริหารความเสี่ยงโดยจัดทำการศึกษาและตรวจสอบทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับภัยพิบัติธรรมชาติต่างๆ - กำหนดเป็นเงื่อนไขในสัญญาถึงการชดเชยความเสียหายแก่บริษัทหากเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น หรือกำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงในประเทศดังกล่าวเป็นผู้รับผิดชอบต่อผล

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	แนวทางในการป้องกันและบริหารความเสี่ยง
	เสียหายดังกล่าว
7. ข้อกำหนดของประเทศที่เข้าไปลงทุน เช่น ข้อกำหนดด้านกฎหมาย, ภาษี เป็นต้น	<ul style="list-style-type: none"> - ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อนดำเนินการลงทุน - ว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านเพื่อประเมินและป้องกันความเสี่ยงต่างๆที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินโครงการ