

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทดังนี้
ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

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

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด เพื่อมุ่งการลงทุนในธุรกิจพลังงานในประเทศญี่ปุ่น โดยเริ่มจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 1.172 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมืองคะงะชิมะ ประเทศญี่ปุ่น ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนเพิ่มเติม โดยการเข้าซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 980.98 กิโลวัตต์ที่เมืองอิงะ ประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ยังได้ลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมองหาโอกาสในการขยายการลงทุนในประเทศญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง โดยได้เข้าศึกษาเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ณ จังหวัดชะงะ และจังหวัดวะกะยะมะ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 100 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ลงนามในสัญญาให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ โดยดำเนินงานผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ซึ่งเป็นการเข้าทำโครงการในรูปแบบ Engineering and Procurement เพื่อจัดหาและจำหน่ายอุปกรณ์ต่าง ๆ รวมทั้งการให้บริการออกแบบที่เกี่ยวข้องเท่านั้น

ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม

บริษัทฯ รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบ มีความเชี่ยวชาญหลากหลาย ดำเนินงานครอบคลุมสำหรับอาคารทุกประเภททั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน อาทิ เช่น อาคารสำนักงาน, อาคารพาณิชย์, อาคารพักอาศัย, โรงแรม, โรงพยาบาล, ศูนย์การค้า, โรงงานอุตสาหกรรม, คอนโดมิเนียม, อาคารเรียนมหาวิทยาลัย รวมไปถึงสาธารณูปโภคพื้นฐาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทั้งในไทยและต่างประเทศ

ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

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

ทั้งหมดของ SMI เพื่อได้รับสิทธิในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินและการขุดเจาะเหมืองของ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM)

1.1) นโยบายในการดำเนินงานของบริษัท

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

วิสัยทัศน์ (Vision)

To inspire and amplify positive change, creating and energy efficient future

พันธกิจ (Mission)

To be a thought leader towards a better world through innovation, out-of-the-box thinking and sustainable actions

เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ (Target)

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

1.2) ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

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

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> บริษัท ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนกันยายน ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 35 ล้านบาท
2552	<p>บริษัท ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 10 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 45 ล้านบาท</p>
2553	<p>ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2553 มีมติให้บริษัท ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังมิได้ออกจำหน่าย จึงทำให้บริษัท มีทุนจดทะเบียนลดลงจาก 60 ล้านบาท เป็น 45 ล้านบาท เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 35 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัท มีทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก 45 ล้านบาท เป็น 80 ล้านบาท จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนโดย <ul style="list-style-type: none"> เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 18 ล้านบาท ซึ่งการเสนอขายให้เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปนั้น รวมถึงการเสนอขายให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัทด้วย เสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานจำนวน 2 ล้านบาท บริษัท ได้เรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 15 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทในเดือนมีนาคม ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัท มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 60 ล้านบาท ในวันที่ 10 พฤษภาคม 2553 บริษัท ได้จัดตั้งหน่วยภาษีกิจการร่วมค้า ร่วมกับบริษัท ประดับวงษ์ จำกัด โดยบริษัท มีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 50 โดยใช้ชื่อหน่วยภาษี “กิจการร่วมค้าประดับวงษ์ และ วินเทจ วิศกรรม” ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2553 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้นในวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี” เป็น “เริ่มต้นวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป” โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 มกราคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป และมีมติให้แก้ไขข้อบังคับข้อที่ 32 รอบปีบัญชีของบริษัทเริ่มต้นในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดลงในวันที่ 30 มิถุนายนของปีถัดไป
2554	<p>บริษัท ได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ mai ให้สามารถจำหน่ายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2554</p>
2555	<ul style="list-style-type: none"> บริษัท เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 80 ล้านบาท หุ้นสามัญ 80 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 220 ล้านบาท หุ้นสามัญ 220 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 173.7 ล้านบาท หุ้นสามัญ 173.7 ล้านบาท ในวันที่ 18 มิถุนายน 2555 บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัท WorldMax Management จำกัด โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100 ในวันที่ 10 สิงหาคม 2555 บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทในเครือ (บริษัทย่อย) ในนาม บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 100 บริษัท WorldMax Management จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้รับสัญญาแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินเงื่อนไขสำคัญของสัญญามีกำหนด 60 เดือน โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทย่อยเป็นลูกค้าในต่างประเทศ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2555 เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555 มีมติให้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม “เริ่มต้น

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<p>ในวันที่ 1 กรกฎาคม และสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน ของปีถัดไป" เป็น "เริ่มต้นวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี" โดยให้เริ่มงวดบัญชีแรกในรอบวันที่ 1 กรกฎาคม 2555 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นรอบระยะเวลา 6 เดือน และรอบปีบัญชีต่อไปจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 และสิ้นสุดวันที่ 31 มกราคม 2556 ตามรอบปีปฏิทินเรื่อยไป</p>
2556	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 173.7 ล้านบาท หุ้นสามัญ 173.7 ล้านหุ้น เป็นทุนจดทะเบียน 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น - บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้น Sunhub Mining International (SMI) จาก Worldly Wealth International Limited (WWI) จำนวน 13,767 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100,000 รูเปียอินโดนีเซีย คิดเป็นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ SMI ในราคาซื้อหุ้นละ 43,580 บาท รวมทั้งสิ้น 599.97 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนโดยการถือหุ้นใน SMI จะส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้อื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรม
2557	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 106,183,333 หุ้น ตามอัตราส่วนการจัดสรรเท่ากับ 3 หุ้นสามัญ ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยมีราคาเสนอขาย 1.75 บาทต่อหุ้น และออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (VTE-W1) จำนวน 106,183,333 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ โดยมีอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อ 1 หน่วยสำคัญแสดงสิทธิฯ โดยกำหนดราคาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิฯ เท่ากับ 2.50 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 318.55 ล้านบาท หุ้นสามัญ 318.55 ล้านหุ้น เป็นทุนจดทะเบียน 530.92 ล้านบาท หุ้นสามัญ 530.92 ล้านหุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 424,733,333 บาท - บริษัท WorldMax Management จำกัด ("บริษัทย่อย") ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan มีกำหนดระยะเวลา 2 ปี - บริษัท WorldMax Management จำกัด ("บริษัทย่อย") ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2557 กับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยบริษัท Tader Coal SCM จำกัดจะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan ผ่านบริษัท WorldMax Management จำกัด
2558	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co., Ltd.) (GEPT) จำนวน 30,908 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT ซึ่งมีแผนการลงทุนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 473,534,267 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 424,734,319 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 898,268,586 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 848,851,322 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 42,473,432 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละราย (Rights Offering) ในอัตราจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> 2. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 85,637,713 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งได้แก่ผู้ถือหุ้นของ GEPT 3. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 189,823,511 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาหุ้นละ 2.72 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 20 ราย ซึ่งเป็นนักลงทุนที่มีศักยภาพทางด้านเงินทุนและมีความประสงค์จะลงทุนในบริษัทฯ 4. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 106,182,347 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VTE-W1) 5. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 49,417,264 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการปรับสิทธิให้แก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 (VTE-W1) - จัดตั้งบริษัทย่อย 3 แห่ง รายละเอียด ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> 1. บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (VTEC) (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท วีเทค เดคคอร์ จำกัด) เพื่อประกอบธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รวมถึงด้านระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร 2. บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด (VHJ) เพื่อประกอบธุรกิจการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ในประเทศญี่ปุ่น 3. บริษัท โนวา เอเซีย จำกัด (NOVA) เพื่อประกอบธุรกิจให้การปรึกษาด้านการลงทุนและบริหารสินทรัพย์ของบริษัท ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ - บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนในบริษัทจากเดิมจำนวน 1,000,000 บาท เป็นจำนวน 150,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 14,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อให้บริษัทมีเงินลงทุนเพียงพอในการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น - เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 1.172 เมกะวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองคะงะชิมะ ประเทศญี่ปุ่น โดยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด - บริษัทฯ ได้ทำสัญญาร่วมค้า “กิจการร่วมค้าวีเทค” ร่วมกับบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด บริษัทฯ มีสัดส่วนการร่วมทุนอยู่ที่ร้อยละ 10 เพื่อเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างอาคารเรียนและปฏิบัติการคลินิกศึกษาสัตวแพทย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
2559	<ul style="list-style-type: none"> - การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 2 (VTE-W2) จำนวน 103,822,505 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมโดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราส่วน 8 หุ้นเดิมต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย - การออกและเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นและ/หรือระยะยาวในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange: B/E) และ/หรือหุ้นกู้ (Debenture) ภายใต้วงเงินรวมไม่เกิน 5,000 ล้านบาท (ห้าพันล้านบาทถ้วน) - จัดตั้งบริษัทย่อย 2 แห่ง รายละเอียดดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> 1. บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด (VEPC) เพื่อประกอบธุรกิจด้านงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ 2. บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด (VINTER) ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และรวมถึงการจัดหาเงินทุนระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ - บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนจากทุนจดทะเบียนเดิม 1,000,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท เพื่อรองรับการดำเนินการในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา (Myanmar) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจเบื้องต้น (“MOA”) กับ Basic Energy Corporation (“BEC”) ซึ่งประกอบกิจการเกี่ยวกับพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือกเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2559 - เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 980.98 กิโลวัตต์ที่เมืองอิงะ ประเทศญี่ปุ่น โดยผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด - เข้าลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้น (Investment Term Sheet) ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดสระบุรี ประเทศญี่ปุ่น
2560	<ul style="list-style-type: none"> - เข้าลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้น (Investment Term Sheet) ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟุกุโอกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ โดยทำสัญญากับบริษัท Solmax Power Limited ผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด และได้วางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้ จำนวนประมาณ 150 ล้านเยน หรือประมาณ 46.68 ล้านบาท เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2560 - บริษัทฯ และ BEC ได้ตกลงเงื่อนไขและข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเรียบร้อยแล้ว ตามที่ได้รับอนุมัติการเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ Basic Energy Corporation จากที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2560 - เข้าทำการลงนามในสัญญาซื้อขายสัญญาลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Tokumei Kumiai Agreement: TK-Agreement) ทั้ง 2 โครงการ ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คาโกชิมะ (Kagoshima) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิงะ (Iga) ผ่านบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด (VHJ) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ - จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 249,174,014 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) และจำนวน 83,058,004 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) - บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้เพื่อเข้าซื้อหุ้นของกิจการ 1 แห่งจากทั้งหมด 4 แห่งคือ บริษัท วี.โอ.เน็ต ไบโอดีเซล เอเชีย จำกัด (“VON”) จากบริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“IFEC หรือผู้ขาย”) ในจำนวน 199,996 หุ้น และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ VON จำนวน 1 หุ้น รวมจำนวน 199,997 หุ้น (“หุ้นที่ซื้อขาย”) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ VON ในราคาซื้อขายทั้งสิ้นไม่เกิน 26,809,661.99 บาทและรับโอนหนี้ที่ IFEC เป็นเจ้าหนี้ VON มูลค่า 100,097,457.53 บาท ในราคาโอนสิทธิ จำนวน 100,000,000 บาท รวมมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 126,809,661.99 บาท โดยมอบอำนาจให้นายโสรัจ โจนเบญจกุล มีอำนาจดำเนินการแทนบริษัทฯ ในการทำความเข้าใจและลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้ และเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและเกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุน และในวันนี้ (4 กรกฎาคม 2560) คู่สัญญาตามสัญญาได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและหนี้ พร้อมทั้งทำการโอนหุ้นจาก IFEC มายังบริษัทฯ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2560 - ปิดกิจการบริษัทย่อย บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด ซึ่งไม่ได้ดำเนินกิจการแล้ว และปิดกิจการร่วมค้า ประดับวงค์ และวินเทจ วิศวรรรม เนื่องจากการดำเนินกิจการเสร็จสมบูรณ์ตามวัตถุประสงค์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว รวมถึงการอนุมัติเงื่อนไขการรับเหมาก่อสร้างใหม่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จังหวัดบิริน ประเทศฟิลิปปินส์ - จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดในบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (VTEC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 10,999,996 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 ของทุนชำระแล้วของวิเทค ให้แก่นายวสันต์ เต็มแสงเลิศ (“ผู้ซื้อ”) รวมมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 140.0 ล้านบาท

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - เข้าเจรจาเงื่อนไขข้อตกลง การรับวางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้จาก บริษัทสแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท วี.โอ.เน็ต ไปโอดีเซล เอเชีย จำกัด (“VON”) - เข้าลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้นในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดระยอง ระยอง ประเทศไทย
2561	<ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท VOS ที่บริษัท VON ถืออยู่จำนวน 99,997 หุ้นหรือคิดเป็น 99.99% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้ว โดยบริษัทฯ ตกลงราคาซื้อขายหุ้นที่มูลค่าตามบัญชีเป็นจำนวน ทั้งสิ้น 1,000,000 บาทถ้วน - บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขเพื่อซื้อขายหุ้นของบริษัท VON กับบริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 199,996 หุ้น และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ VON จำนวน 1 หุ้น รวมทั้งสิ้น 199,997 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ VON ในราคาซื้อขายที่จำนวน 18,322,107.06 บาท และผู้ซื้อรับโอนหุ้นที่บริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้ VON มูลค่า 96,077,892.94 บาท รวมมูลค่าขนาดรายการเท่ากับ 114,400,000 บาท - ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติรับทราบการลาออกจากตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) ของนายโสรัจ โจนเบญจกุล และมีมติแต่งตั้งนายศุภศิษฎ์ โกดินจารุรัตน์ ให้ดำรงตำแหน่งแทน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นต้นไป ทั้งนี้ นายโสรัจ โจนเบญจกุลยังคงดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการของบริษัทฯ ต่อไป - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 มีมติอนุมัติดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ ลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 187,675,687 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,266,554,542 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,078,878,855 บาท ▪ อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 347,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,078,878,855 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,425,878,855 บาท ▪ อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนรวมทั้งสิ้น 347,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ○ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ Macquarie Bank Limited ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560 จำนวน 47,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นปี 2561 มีมติอนุมัติให้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ เปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทภาษาไทยและภาษาอังกฤษ จาก “บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)” และ “Vintage Engineering Public Company Limited” เป็น “บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)” และ “Meta Corporation Public Company Limited” ตามลำดับ ▪ เปลี่ยนแปลงข้อบังคับของบริษัท ข้อ 39 เรื่อง ตราประทับของบริษัทดังต่อไปนี้

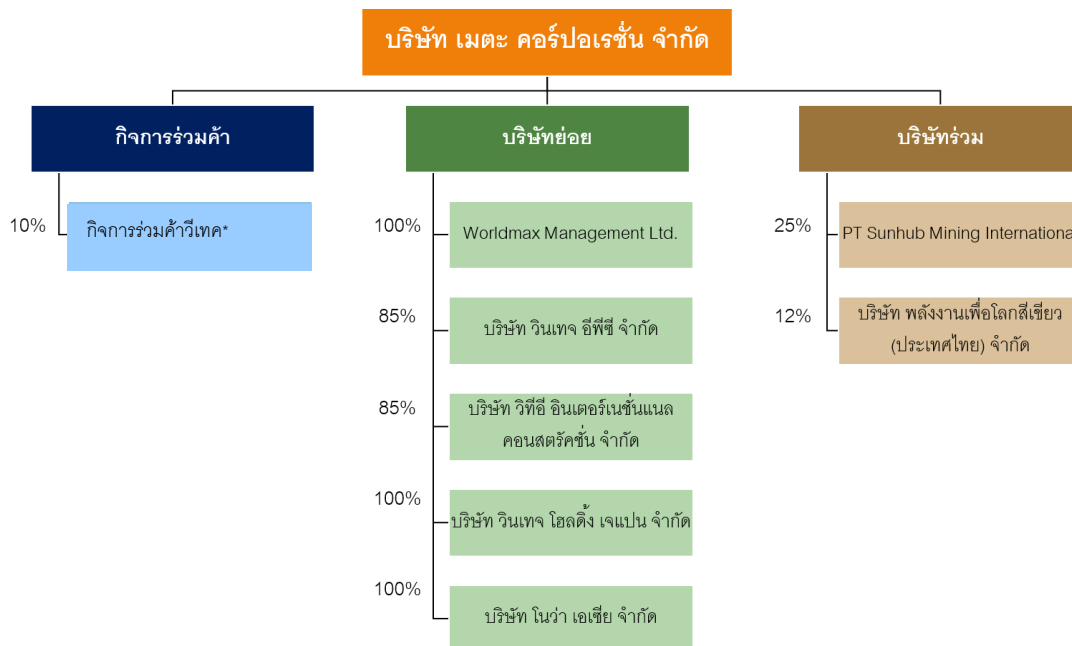


ปี	เหตุการณ์สำคัญ						
	<table border="1" data-bbox="359 230 1402 383"> <tr> <td data-bbox="359 230 892 383">Vintage Engineering Public Company Limited บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)</td><td data-bbox="892 230 1402 383">Meta Corporation Public Company Limited เมตา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)</td></tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> ▪ เปลี่ยนแปลงที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท <table border="1" data-bbox="359 539 1402 748"> <tr> <th data-bbox="359 539 892 591">ที่ตั้งเดิม</th><th data-bbox="892 539 1402 591">ที่ตั้งใหม่</th></tr> <tr> <td data-bbox="359 591 892 748">เลขที่ 128 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี</td><td data-bbox="892 591 1402 748">เลขที่ 33/4 ชั้น 36 อาคารเอ เดอะไนน์ท์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ถนน พระราม 9 แขวง ห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</td></tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> ▪ อนุมัติให้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงชื่อย่อหลักทรัพย์จาก VTE เป็น META โดยมีผลใช้ตั้งแต่วันที่ 22 พฤษภาคม 2561 เป็นต้นไป - บริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายสิทธิการลงทุนในบริษัท Solmax Power Limited โดยผู้ซื้อคือบริษัท Scarlet Maple Investments Limited โดยเสนอราคาซื้อขาย 2.70 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นจำนวนประมาณ 87,270,210 บาท - บริษัทฯ เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญกับบริษัท Basic Energy Corporation (BEC) ที่สืบเนื่องมาจากสัญญาข้อตกลงความเข้าใจ หรือ Term Sheet แบบ Nonbinding เพื่อเข้าศึกษาการร่วมลงทุนในกิจการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ในจังหวัดฉะเชิงเทรา ผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยคือ VEPC และ VINTER ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการมีมติอนุมัติเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องให้ดำเนินการดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ ให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน VEPC ให้แก่ BEC ในจำนวนหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกของ VEPC จำนวน 7,500,000 หุ้น ที่ราคาซื้อขาย 78,225,000 บาท โดยชำระซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 ▪ ให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัทย่อย VINTER ให้แก่ BEC ในจำนวนหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกของ VINTER จำนวน 2,521,865 หุ้น (จำนวนหุ้นก่อนเพิ่มทุน 15,000 หุ้น และจำนวนหุ้นเพิ่มทุน 2,506,865 หุ้น) ที่ราคาซื้อขายจำนวนทั้งสิ้น 25,218,650 บาท (หุ้นเดิมคิดเป็น 150,000 บาท และหุ้นเพิ่มทุนคิดเป็น 25,068,650 บาท) โดยชำระซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2561 ได้มีมติดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,425,878,855 บาท เป็น 1,378,878,855 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 47,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ที่จัดสรรให้แก่ Macquarie Bank Limited ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560 ▪ อนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 3 (META-W3) จำนวน 150,016,045 หน่วย ▪ อนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 4 (META-W4) 	Vintage Engineering Public Company Limited บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	Meta Corporation Public Company Limited เมตา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ตั้งเดิม	ที่ตั้งใหม่	เลขที่ 128 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี	เลขที่ 33/4 ชั้น 36 อาคารเอ เดอะไนน์ท์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ถนน พระราม 9 แขวง ห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
Vintage Engineering Public Company Limited บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	Meta Corporation Public Company Limited เมตา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)						
ที่ตั้งเดิม	ที่ตั้งใหม่						
เลขที่ 128 ซอยเลี้ยวเมืองนนทบุรี 10 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี	เลขที่ 33/4 ชั้น 36 อาคารเอ เดอะไนน์ท์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ถนน พระราม 9 แขวง ห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร						

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<p>จำนวน 109,206,779 หน่วย</p> <ul style="list-style-type: none"> อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากทุนจดทะเบียนเดิม 1,378,878,855 บาท เป็น 1,738,101,679 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 359,222,824 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 150,016,045 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 3 (META-W3) ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทโดยไม่คิดมูลค่า อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 109,206,779 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 4 (META-W4) ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทโดยไม่คิดมูลค่า อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวนไม่เกิน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ META-W2 ตามข้อ 3.2.1 เงื่อนไขของการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ META-W2 <p>- อนุมัติให้ บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด (VINTER) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เพิ่มทุนจดทะเบียนจากทุนจดทะเบียนจากเดิม 1,000,000 บาท เป็น 161,000,000 บาท เพื่อนำเงินไปเป็นทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก่อสร้างของ VINTER และได้จำหน่ายหุ้นให้กับ BEC คิดเป็นจำนวน 2,400,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นก่อนเพิ่มทุนคิดเป็นจำนวน 2,415,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ VINTER กล่าวคือ บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ VINTER คิดเป็น 15% ของทุนชำระแล้วหลังการเพิ่มทุน</p> <p>- อนุมัติการจำหน่ายบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท วิ.โอ.โซลาร์ จำกัด ให้แก่นักลงทุนทั่วไป ที่ราคาขายหุ้นและลูกหนี้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 8,193,000 บาท โดยสามารถจำแนกการขายได้เป็น การขายหุ้น VOS จำนวน 99,997 หุ้น ที่ราคาขายคิดเป็น 50,000 บาท และการขายลูกหนี้จำนวน 8,143,000 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับชำระราคาหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2561</p> <p>- ลงนามในสัญญาการลงทุนเบื้องต้นฉบับแก้ไข (Amended Investment Term Sheet) ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลประเทศไทยปุณ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 100 เมกะวัตต์ โดยโครงการภายใต้สัญญานี้ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดพะเยา 2. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดยะลา 3. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 50 เมกะวัตต์ จังหวัดยะลา ซึ่งเป็นโครงการที่เพิ่มขึ้นมาในสัญญาฉบับนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<ul style="list-style-type: none"> - การเพิ่มทุนจำนวน 712,432 หุ้นในราคาหุ้นละ 1 บาทรวมเป็นเงิน 7,124,320 บาทในบริษัทวีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด (“VINTER”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 85 หลังจากที่ได้เพิ่มทุนแล้วจึงจำหน่ายหุ้นจำนวน 106,865 หุ้นในราคาหุ้นละ 1 บาทรวมเป็นเงิน 1,068,650 บาทให้แก่บริษัท เบสิคเอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น หรือ (“BEC”) - ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 4 (META-W4) จำนวน 109,206,779 หน่วยซึ่งจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมโดยไม่คิดมูลค่า - ดำเนินการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date; COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ (220 MW_{DC}) ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 12 ในบริษัทพลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEPT”) ซึ่งถือหุ้นในบริษัท GEP (Myanmar) Company Limited (“GEPM”) ร้อยละ 99.99 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีระยะเวลาขายไฟฟ้าให้กับ Electric Power Generation Enterprise (“EPGE”) ภายใต้การดูแลของกระทรวงพลังงานและไฟฟ้า (Ministry of Electricity and Energy: MOEE) เป็นเวลา 30 ปีในอัตราซื้อไฟฟ้าที่ 0.1275 เหรียญสหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในวันที่ 27 มิถุนายน 2562 ได้มีการส่งไฟฟ้าเข้าระบบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งที่ผ่านมาเป็นการจัดทำรายงานตามเงื่อนไขของ Power Purchase Agreement (PPA) ที่ได้จัดทำกับ EPGE - ในเดือนพฤศจิกายน 2562 ดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า “กิจการร่วมค้าวีเทค” ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10 คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 60,000 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี - เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 ทาง EPGE จึงได้ออกหนังสือแจ้งเริ่มวันที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) สำหรับ Phase ที่ 1 ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ (50 MW_{DC}) พร้อมเริ่มรับรู้รายได้และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562

1.3) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



*บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2562

บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการคือเพื่อดำเนินธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และสนับสนุนเงินทุนระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อ สนับสนุนธุรกิจ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัท เมตะ คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.997 โดยต่อมาได้มีการเพิ่มทุนอีกจำนวน 499 ล้านบาท โดยการ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 49,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม รวมเป็นทุนจดทะเบียน ใหม่ 500 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 ที่ผ่านมา บริษัท Basic Energy Corporation ซึ่งเป็นบริษัทจด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศฟิลิปปินส์ ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือก ได้เข้า ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด จำนวน 7,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญจดทะเบียน ข้าราชการแล้ว เพื่อนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ปัจจุบัน บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ และบริการจัดหาอุปกรณ์และรับเหมา ก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา

บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการคือธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และ ก่อสร้างงานโครงการขนาดใหญ่ และรวมถึงการจัดหาเงินทุนระหว่างก่อสร้าง และรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อ สนับสนุนธุรกิจ โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท บริษัท เมตะ คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.997 และเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2561 ที่ผ่านมา บริษัท Basic Energy Corporation ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศฟิลิปปินส์ ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน

ทดแทน และพลังงานทางเลือก ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด จำนวน 15,000 หุ้น ในปี 2561 บริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 1,000,000 บาท เป็น 161,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 16,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไข ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นสามัญข้างต้น และได้โอนจำหน่ายหุ้นสามัญส่วนเพิ่มนี้ให้กับ BEC เป็นจำนวน 2,400,000 หุ้น เมื่อรวมกับจำนวนหุ้นที่ BEC ถือครองก่อนเพิ่มทุนจะเป็นจำนวนทั้งหมด 2,415,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ต่อมาในปี 2562 ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจากเดิม 161,000,000 บาท เป็น 168,124,320 บาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 712,432 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท และได้จำหน่ายหุ้นให้ BEC คิดเป็นจำนวน 106,865 หุ้นตามเงื่อนไขสำคัญในการทำรายการจำหน่ายหุ้นของ VINTER ให้กับ BEC

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

1.3.2) ธุรกิจโรงไฟฟ้า

บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2558 โดยมีวัตถุประสงค์ในการเป็นตัวแทนในกิจการการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ต่อมาในปีเดียวกัน บริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนในบริษัทจากเดิมจำนวน 1,000,000 บาท เป็นจำนวน 150,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 14,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อให้มีเงินลงทุนเพียงพอในการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

การดำเนินงานของบริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ที่ผ่านมาได้ลงทุนเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวมทั้งการรับโอน อุปกรณ์ เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาเช่าที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นหลายแห่ง อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1.172 เมกะวัตต์ จังหวัดคะงะชิมะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 980.98 กิโลวัตต์ จังหวัดฮิโระ

แม้ว่าบริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้ทำการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสองโครงการเป็นที่ยอมรับแล้วในปี 2560 แต่บริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ยังคงมองหาโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมในธุรกิจพลังงานทดแทนในประเทศญี่ปุ่นเป็นหลัก โดยเข้าศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่าง ๆ ในประเทศญี่ปุ่น อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 288 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ

นอกจากนี้บริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้เดินทางเข้าศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 บริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัดเจรจาเงินมัดจำเพื่อเข้าศึกษาการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 25 จังหวัดซะกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดวะกะยะมะในปี 2560 ต่อมาในปี 2562 ได้เข้าศึกษา

ความเป็นไปได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาดกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ จังหวัดพะเยาเพิ่มเติม รวมเป็น 100 เมกะวัตต์

อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 บริษัทวินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้จำหน่ายสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดพุกโกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ ให้แก่ บริษัท Scarlet Maple Investments Limited ที่ราคาซื้อขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นจำนวนประมาณ 87,810,000 บาท

บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด

จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2528 บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด หรือ GEPT มีลักษณะเป็น Holding Company ที่มีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีแผนการลงทุนปัจจุบันคือการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา โดยปัจจุบัน GEPT มีทุนจดทะเบียน 215,755,800 บาทโดย แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,157,558 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน GEPT ด้วยการซื้อหุ้นสามัญของ GEPT ในสัดส่วน คิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2558 ในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2559 GEPT ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศเมียนมาในชื่อ GEP (Myanmar) Co., Ltd. หรือ GEPM เพื่อเป็น Project Company ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมา ต่อมาในเดือนมีนาคม 2559 GEPM ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) กับหน่วยงาน Myanmar Electric Power Enterprise (MEPE) โดยภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น Electric Power Generation Enterprise (EPGE) ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้กระทรวงการไฟฟ้าและพลังงาน Ministry of Electricity and Energy of Myanmar (MOEE) ต่อมาในวันที่ 3 สิงหาคม 2559 บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด และบริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของบริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาการให้บริการรับเหมาก่อสร้างโครงการดังกล่าวกับ GEPM โดยมูลค่าทั้ง 4 เฟส คิดเป็น 282.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 8,680 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐ = 30.7 บาท)

ในปี 2561 GEPT มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 125,755,800 บาท เป็น 155,755,800 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท และในปี 2562 GEPT มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้งโดยออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 600,000 หุ้น หรือ 60,000,000 บาท รวมทุนจดทะเบียนคิดเป็น 215,755,800 บาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา โดยปัจจุบันเฟสที่ 1 ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้ง 50 เมกะวัตต์ เริ่มรับรู้รายได้และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 และอยู่ระหว่างการก่อสร้างเฟสที่ 2-4

1.3.3) ธุรกิจถ่านหิน

บริษัท WorldMax Management จำกัด

จัดตั้งเมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2555 เพื่อบริการขยายการลงทุนในต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยบริษัทย่อยแห่งนี้มีทุนจดทะเบียน 50,000 หุ้น พร้อมบริษัทฯ ได้ชำระทุนในบริษัทย่อยครั้งแรกจำนวน 1 เหรียญสหรัฐ

WorldMax ได้รับการแต่งตั้งจาก SMI ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการบริหารจัดการเหมืองถ่านหินที่รัฐ Kalimantan ประเทศอินโดนีเซียให้เป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ เล็งเห็นว่าการ

ได้รับแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายถ่านหินในครั้งนี้เป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจเข้าสู่กลุ่มพลังงานซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอนาคตและสามารถสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้

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

ถึงแม้ว่าปัจจุบัน ถ่านหินยังคงเป็นแหล่งทรัพยากรด้านพลังงานที่มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับสองรองจากน้ำมันของโลก อย่างไรก็ตาม ราคาถ่านหินในตลาดโลกช่วงปีที่ผ่านมายังคงมีความผันผวน และคาดการณ์ทิศทางราคาไม่สู้ดีนัก เนื่องจากผลกระทบจากแนวโน้มการขยายตัวที่เพิ่มสูงขึ้นของธุรกิจพลังงานสะอาด หรือพลังงานทดแทน รวมไปถึงการตื่นตัวของการกักตุนถ่านหินจากอุตสาหกรรมด้านพลังงาน ทำให้บริษัทฯ ต้องพิจารณาการลงทุนในธุรกิจเหมืองถ่านหินดังกล่าวอย่างรอบคอบ รวมทั้งคาดการณ์ผลกระทบและความน่าจะเป็นในระยะยาว เพื่อรักษาผลกำไรอันเป็นผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น

PT Sunhub Mining International Limited Company (SMI)

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

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

1.3.4) ธุรกิจอื่น ๆ

บริษัท โนวา เอเซีย จำกัด

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

บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด ตั้งเป้าที่จะเป็นพี่ปักษ์ทางการเงินและการลงทุนที่มีความน่าเชื่อถือในระดับสูง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีความหลากหลายแตกต่างกันไป ครอบคลุมไปถึงการให้บริการแก่บริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน อันได้แก่ บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม อีกทั้งยังแสวงหาโอกาสในการให้บริการแก่ลูกค้าภายนอก รวมไปถึงการขยายและพัฒนาองค์กรและบุคลากรให้มีความสามารถในการรับงานเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ประกอบธุรกิจ 4 ประเภทดังนี้

1. ส่วนงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
2. ส่วนงานวิศวกรรมประกอบอาคาร
3. ส่วนงานค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน
4. ส่วนงานที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน

โครงสร้างรายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2560 - ปี 2562 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้แยกตามส่วนงาน	2562		2561		2560	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน	553.52	74.56%	1,221.97	90.55%	30.93	4.69%
วิศวกรรมประกอบอาคารและรับเหมาก่อสร้าง	188.90	25.44%	127.59	9.45%	569.92	86.40%
ค้าเชื้อเพลิงและถ่านหิน	-	-	-	-	47.45	7.19%
ที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน	-	-	-	-	11.32	1.72%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	742.42	100%	1,349.50	100%	659.62	100.00%

2.1 ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน

2.1.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุน ใน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศญี่ปุ่นเป็นหลัก และ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co.,Ltd.) (GEPT) เพื่อดำเนินธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

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

ต่อมาในปี 2559 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้มีการลงทุนในลักษณะเดียวกันในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 980.98 กิโลวัตต์ ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดอิเกะ (Iga) ประเทศญี่ปุ่น รวมถึงรับโอนอุปกรณ์

เครื่องจักร ใบอนุญาตต่าง ๆ สิทธิตามสัญญาจำหน่ายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement) สิทธิตามสัญญาซื้อขายที่ดิน รวมทั้งทรัพย์สินและสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการก่อสร้าง พัฒนา ดำเนินการ และบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวผ่านบริษัท Energy Gateway Number 2 Godo Kaisha (“EGN2”) ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขาย 410,788,776 เยน หรือ 133,907,867.64 บาท

ในปี 2560 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้ทำการขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสองโครงการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ยังมองหาการลงทุนที่เหมาะสมและน่าสนใจ โดยเข้าศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่าง ๆ ในประเทศญี่ปุ่น อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 288 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดซะกะะ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ

ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้จำหน่ายสิทธิการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 15 เมกะวัตต์ จังหวัดฟูกูโอกะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 8 เมกะวัตต์ จังหวัดอิบารากิ ให้แก่ บริษัท Scarlet Maple Investments Limited ที่ราคาซื้อขายเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นจำนวนประมาณ 87,810,000 บาทเรียบร้อยแล้ว

และในปี 2562 บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ได้เดินทางเข้าศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นหลายโครงการ โดยมีขนาดการผลิตติดตั้งรวมกว่า 100 เมกะวัตต์ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 และ 50 เมกะวัตต์ จังหวัดซะกะะ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 25 เมกะวัตต์ จังหวัดวะกะยะมะ

ส่วนอีกหนึ่งโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาคือโครงการที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนผ่านบริษัทพลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (Green Earth Power (Thailand) Co.,Ltd.) (GEPT) ด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEPT จำนวน 150,908 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT ซึ่งปัจจุบัน GEPT มีการลงทุนในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา ซึ่งนับเป็นหนึ่งในโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่มีขนาดใหญ่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยโครงการแบ่งออกเป็นทั้งหมด 4 เฟส โดยเฟสที่ 1 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 50 เมกะวัตต์ ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะเวลา 30 ปี ในอัตรา 0.1275 เหรียญสหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และได้รับหนังสือรับรองจากการไฟฟ้าเมียนมา (EPGE) และกระทรวงพลังงานและไฟฟ้าเมียนมา (MOEE) เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 และจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างเฟสที่ 2 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 50 เมกะวัตต์ ต่อทันที

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ที่เมืองมินบู ประเทศเมียนมา

สัดส่วนการถือหุ้น	ร้อยละ 12 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEPT
เงินลงทุน	<p>มูลค่าเงินลงทุนงานก่อสร้างโครงการทั้งหมดคิดเป็นจำนวนเงิน 282.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือ 8,680 ล้านบาท¹</p> <p>และในส่วนของมูลค่าเงินลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญใน GEPT ทั้งสิ้นคือ 666,051,946 บาท</p>

สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ	Myanmar Electric Power Enterprise (MEPE) โดยภายหลังเปลี่ยนชื่อเป็น Electric Power Generation Enterprise (EPGE) ซึ่งอยู่ภายใต้กระทรวงไฟฟ้าประเทศเมียนมา หรือ Ministry of Electricity and Energy of Myanmar (MOEE)
อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	30 ปี
สัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุด	30 ปีนับจากวันดำเนินการเชิงพาณิชย์วันแรกของเฟส 1
เทคโนโลยีที่ใช้	แผงโซลาร์เซลล์ Multi-Crystalline Silicon จากบริษัท Jetion อินเวอร์เตอร์จากบริษัท SMA อุปกรณ์ High Voltage จากบริษัท Siemens
จำนวนชั่วโมงที่รับแสงอาทิตย์	ประมาณ 5.18 – 5.37 ชั่วโมงต่อวัน
อัตราการเสื่อมของแผงโซลาร์	ร้อยละ 0.55 ต่อปี
Efficiency loss ของระบบ	ไม่เกินร้อยละ 20
ปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ต่อปี	ประมาณ 350 ล้านกิโลวัตต์ชั่วโมงต่อปี (สำหรับ 4 เฟส กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์)
ระยะเวลารับประกันการผลิตกระแสไฟฟ้าแผงโซลาร์	25 ปี โดยครอบคลุมตั้งแต่ปี 2560 - 2584

หมายเหตุ¹ อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30.7 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ

2.1.2. การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ พิจารณาการลงทุนในประเทศที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าในปริมาณสูงรวมทั้งมีอัตราการเติบโตของการใช้ไฟฟ้าอยู่ในระดับที่สูง พร้อมด้วยประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจวิศวกรรมมายาวนานของบริษัทฯ ส่งผลให้เกิดความชำนาญและเชื่อมั่นในการขยายธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ซึ่งถือเป็นการต่อยอดจากธุรกิจวิศวกรรมเดิมของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจวิศวกรรมแบบครบวงจรที่ครอบคลุมถึงการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ ทั้งนี้การเข้าไปลงทุนในหลายประเทศนั้นเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการลงทุนทางด้านธุรกิจพลังงาน เนื่องจากในแต่ละประเทศมีสภาพแวดล้อม เงื่อนไข และสภาวะธุรกิจที่แตกต่างกัน บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องศึกษาตัดสินใจอย่างรอบคอบและระมัดระวัง

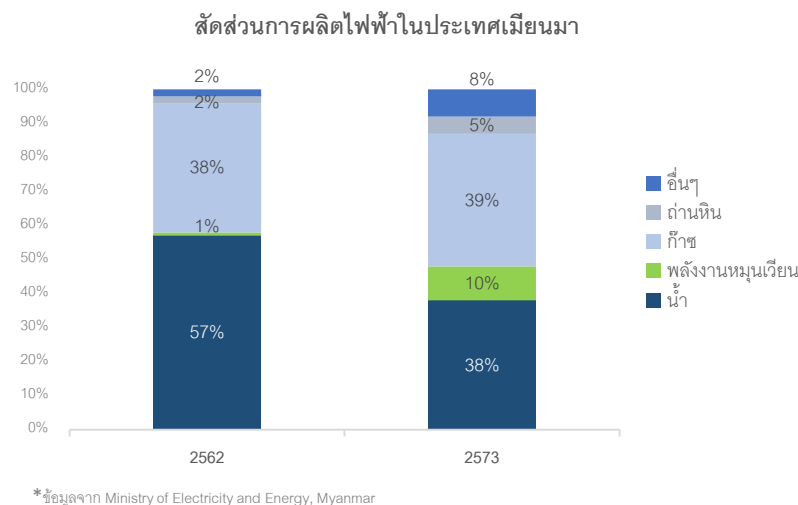
สรุปภาวะธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมา

จากรายงานคาดการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจด้านธุรกิจพลังงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกปี 2562 ของ Economic Research Institute for ASEAN and East Asia (ERIA) ระบุว่าประเทศเมียนมา มีนโยบายที่สนับสนุนความมั่นคงและเพิ่มความสามารถในการผลิตพลังงานไฟฟ้าเป็นสำคัญ โดยมองว่าธุรกิจด้านพลังงานไฟฟ้าจะเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะผลักดันเศรษฐกิจและพัฒนาประเทศต่อไปในอนาคต ด้วยเหตุผลดังกล่าว รัฐบาลประเทศเมียนมาจึงได้ทำการออกนโยบายสนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศ โดยอนุมัติให้ต่างชาติสามารถเข้ามาลงทุนสร้างโรงไฟฟ้าได้ และมีการเพิ่ม

อัตราราคารับซื้อกระแสไฟฟ้าจากโครงข่ายไฟฟ้าแห่งชาติ ซึ่งได้รับการอนุมัติเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2562 รวมทั้งมีการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์ ที่มีความสอดคล้องกับสภาพภูมิประเทศของประเทศเมียนมา โดยมีแผนระยะยาวที่จะส่งออกไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำไปยังประเทศเพื่อนบ้าน เช่น ประเทศไทย และจีน เป็นต้น

กระทรวงไฟฟ้าและพลังงานเมียนมา (Ministry of Electricity and Energy หรือ MOEE) คาดการณ์ว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศเมียนมาจะเพิ่มขึ้นจาก 4,531 เมกะวัตต์ในปี 2563 มาเป็น 14,542 เมกะวัตต์ในปี 2573 ดังนั้นเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วนี้ ประเทศเมียนมาได้วางแผนเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนไว้ที่ประมาณ 10% จากพลังงานทั้งหมดของประเทศภายในปี 2573 ซึ่งจะทำให้ก๊าซ พลังงานน้ำ และพลังงานหมุนเวียน กลายเป็น 3 แหล่งพลังงานหลักสำหรับผลิตไฟฟ้า ด้วยสัดส่วน 39% 38% และ 10% ตามลำดับ

จากการตั้งเป้าหมายให้ประชากรภาคครัวเรือนในประเทศเมียนมาสามารถเข้าถึงการใช้ไฟฟ้าได้ทั้งหมด 100% ในปี 2573 จาก 50% ในปัจจุบัน ส่งผลให้รัฐบาลประเทศเมียนมาต้องเร่งพัฒนาและส่งเสริมธุรกิจโรงไฟฟ้า เพื่อตอบสนองความต้องการไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ยิ่งไปกว่านั้น การก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์เป็นการก่อสร้างที่ใช้ระยะเวลาน้อยกว่าเมื่อเทียบกับโรงไฟฟ้าประเภทอื่น ๆ จึงถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับการเข้าไปลงทุนในธุรกิจพลังงานดังกล่าวในประเทศเมียนมา



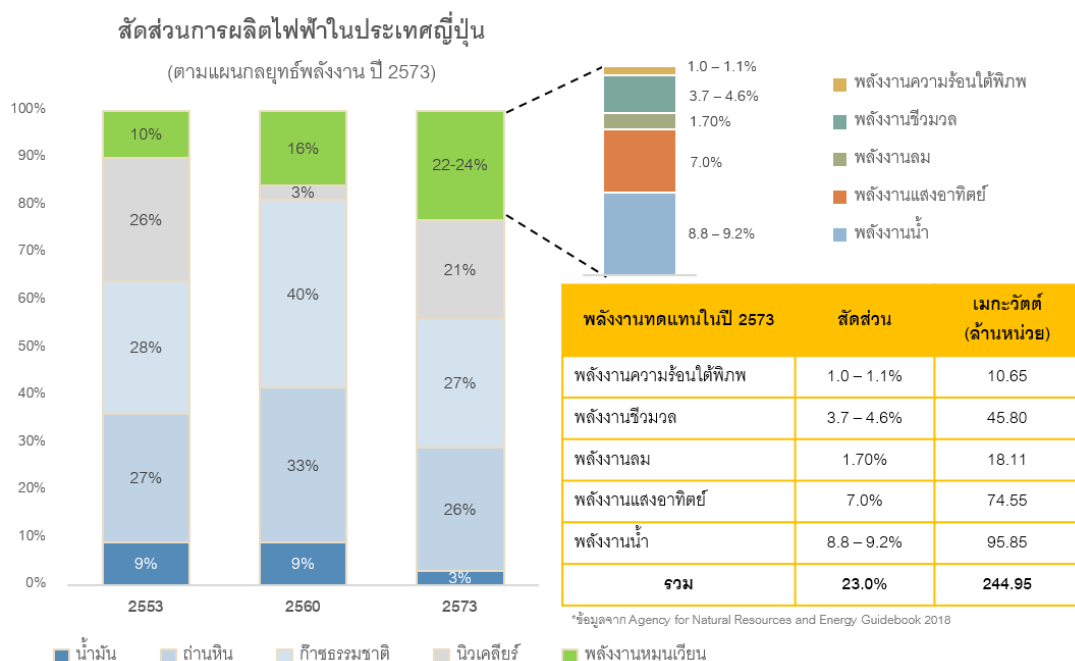
สรุปภาวะธุรกิจไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศญี่ปุ่น

ภายหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวและสึนามิในญี่ปุ่นในปี 2554 โรงไฟฟ้านิวเคลียร์จำนวนมากที่เคยเป็นส่วนสำคัญในการผลิตไฟฟ้าของญี่ปุ่นจำเป็นต้องหยุดดำเนินการ ส่งผลให้สัดส่วนความเพียงพอของการผลิตไฟฟ้าสำหรับการบริโภคภายในประเทศ (Energy self-sufficiency ratio) ลดลงจาก 20.3% ในปี 2553 เหลือเพียง 9.6% ในปี 2560 ส่งผลกระทบต่อการใช้ไฟฟ้าทั้งภาคครัวเรือนและภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามในปี 2563 สถาบันเศรษฐกิจพลังงานแห่งญี่ปุ่น (The Institute of Energy Economics, Japan หรือ IEEJ) ประกาศว่าโรงไฟฟ้านิวเคลียร์บางส่วนที่ได้หยุดดำเนินการไปก่อนหน้านี้ จะเริ่มกลับมาดำเนินการอีกครั้ง ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการใช้พลังงานนิวเคลียร์ผลิตไฟฟ้าของประเทศเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 6-7%

จากสาเหตุดังกล่าว ประเทศญี่ปุ่นจึงมีแผนสร้างสมดุลทางพลังงาน เพื่อที่จะสามารถพึ่งพาตนเองทางด้านพลังงานได้มากขึ้น และยังคงจะช่วยลดค่าไฟฟ้าลง ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคอุตสาหกรรมให้มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มมากขึ้น

รวมทั้งลดภาระค่าไฟฟ้าในภาคครัวเรือนลงด้วย กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรม (Ministry of Economy, Trade and Industry หรือ METI) จึงได้ออกมาตรการแผนพลังงานระยะยาว มีเป้าหมายหลักเพิ่มสร้างความมั่นคงและความสามารถในการพึ่งพาตนเองในด้านพลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพภายในปี 2573 โดยจะลดการพึ่งพาพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล อันได้แก่ เชื้อเพลิงประเภทถ่านหิน น้ำมัน และก๊าซธรรมชาติ และหันมาสนับสนุนพลังงานทดแทนมากยิ่งขึ้น ให้สัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเป็น 22-24% ภายในปี 2573 จากเพียง 16% ในปี 2560

จากแผนกลยุทธ์เพิ่มความสามารถในการพึ่งพาตนเองในด้านพลังงานระยะยาวนี้ ส่งผลให้ประเทศญี่ปุ่น เป็นประเทศที่มีศักยภาพด้านพลังงานทดแทนที่มีการเติบโตสูง โดยที่ผ่านมารัฐบาลญี่ปุ่นได้ให้การสนับสนุนด้วยการรับซื้อไฟในระบบให้เงินสนับสนุนตามต้นทุนที่แท้จริง (Feed in Tariff) หรือ FIT ซึ่งในช่วงระหว่างปี 2555-2560 มีอัตราการเติบโตที่รวดเร็วถึง 22% และในปัจจุบัน ความต้องการพลังงานไฟฟ้าโดยรวมในประเทศญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มเติบโต เนื่องจากการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ประกอบกับนโยบายสนับสนุนระยะยาวจากภาครัฐ ส่งผลให้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศญี่ปุ่นยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง



เป้าหมายการพัฒนาพลังงานทดแทน

เป็นหนึ่งในผู้นำของกลุ่มธุรกิจพลังงานในเอเชียโดยมีธุรกิจพลังงานแบบครบวงจรและโครงการโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ทั่วอาเซียนและประเทศญี่ปุ่น

2.1.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

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

ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ในขั้นตอนการก่อสร้าง เช่น อาจเกิดฝุ่นละอองจากยานพาหนะและเครื่องจักรในขั้นตอนการปรับพื้นที่และการก่อสร้าง รวมไปถึงการระหว่างการปรับพื้นที่ ในกรณีที่มีการตัดต้นไม้ ถางป่า หรือก่อสร้างอาคารขนาดใหญ่ อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการไหลของน้ำตามธรรมชาติ และก่อให้เกิดปัญหาน้ำท่วมขังตามมา บริษัทฯ จึงต้องมีแผนการรับมือและแก้ไขที่ถูกต้อง ตั้งแต่ขั้นตอนการออกแบบโครงสร้างพื้นที่โรงไฟฟ้า รวมไปถึงระบบระบายน้ำที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนั้นในการก่อสร้างอาจมีเศษวัสดุต่าง ๆ ที่เหลือทิ้ง ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการดำเนินการจัดการกับเศษวัสดุเหล่านั้นอย่างถูกต้องเหมาะสม

ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ซึ่งเป็นพลังงานทดแทนทางเลือกที่กำลังได้รับความสนใจมากขึ้น โดยมีหลายปัจจัยที่บริษัทฯ ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบและเหมาะสม ได้แก่

- การคัดเลือกประเภทของเชื้อเพลิง เนื่องจากประเภทของเชื้อเพลิงที่เป็นที่แพร่หลายในตลาดมีหลากหลาย อาทิ เช่น ชี้อ้อยอัดเม็ด กะลาปาล์ม และไม้สับ เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเลือกประเภทของเชื้อเพลิงอย่างรอบคอบ โดยพิจารณาทั้งคุณสมบัติของเชื้อเพลิง ค่าความร้อนจากการเผาไหม้ ความยากง่ายในการเข้าถึงผู้ผลิต ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง รวมไปถึงราคาของเชื้อเพลิง และเงื่อนไขสัญญาซื้อขายที่ได้รับจากผู้ผลิต
- การคัดเลือกทำเลที่ตั้งของโครงการ โดยมองหาสถานที่ที่มีช่องทางขนส่งเชื้อเพลิงต่อการลำเลียงเชื้อเพลิงไปยังสถานที่ตั้งโครงการ ซึ่งต้องพิจารณาร่วมกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ขนาดของสถานที่ การยินยอมและการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องจากภาครัฐ รวมไปถึงปัจจัยผลกระทบจากภัยธรรมชาติต่าง ๆ
- การคัดเลือกประเภทของหม้อต้มไอน้ำ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักของโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล หม้อต้มไอน้ำแต่ละประเภท จะมีรูปแบบการทำงาน ต้นทุน และประสิทธิภาพการแตกต่างกันไป โดยต้องพิจารณาร่วมกับความเหมาะสมกับชนิดของเชื้อเพลิงด้วยเช่นกัน โดยประเภทของหม้อต้มไอน้ำที่เป็นที่นิยมและแพร่หลายในปัจจุบันได้แก่ ประเภท Stoker ซึ่งมีต้นทุนในการบำรุงรักษาที่ไม่สูงมากนัก แต่มีประสิทธิภาพในให้อัตราการเผาไหม้ที่ค่อนข้างต่ำ และหม้อต้มประเภท Circulating Fluidized Bed (CFB) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพในการให้อัตราการเผาไหม้ที่สูง และมีต้นทุนในการดูแลรักษาที่สูงด้วยเช่นกัน

ในการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ในขั้นตอนการก่อสร้าง เช่นเดียวกันกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่บริษัทฯ ต้องพิจารณาและดำเนินการรับมืออย่างถูกต้องและเหมาะสม ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลอาจสร้างปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อผู้คนในชุมชนได้มากกว่าโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยนอกจากระหว่างการก่อสร้างแล้ว ในช่วงของการดำเนินงานโรงไฟฟ้าหลังจากการเริ่มจำหน่ายไฟเชิงพาณิชย์ ยังมีปัจจัยผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ที่บริษัทฯ ต้องพิจารณาร่วมด้วยเช่นกัน อาทิเช่น การลำเลียงเชื้อเพลิงชีวมวลไปยังสถานที่ตั้งโครงการ เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลจำเป็นต้องใช้เชื้อเพลิงต่อวันในปริมาณมาก ทำให้การขนส่งเชื้อเพลิงไปยังสถานที่ตั้งต้องเป็นไปอย่างรัดกุมและสม่ำเสมอ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมโดยรอบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมลภาวะทางเสียงจากการขนส่ง เช่นเดียวกับมลภาวะทางเสียงที่อาจเกิดขึ้นระหว่างการทำงานของหม้อต้มไอน้ำ บริษัทฯ จึงจำเป็นที่จะต้องวางแผนการรับมือโดยคำนึงถึงจุดนี้ด้วยเป็นสำคัญ รวมไปถึงการคำนึงถึงมลภาวะทางอากาศที่เกิดจากการเผาไหม้เชื้อเพลิง และการจัดการกับเศษซากเชื้อเพลิง และขี้เถ้า ที่เหลือจากการเผาไหม้ ซึ่งบริษัทฯ ต้องมีการดำเนินการจัดการรับมืออย่างมีประสิทธิภาพ ร่วมกับการบริหารและวางแผนรับมือปัญหาที่อาจเกิดขึ้นตามมา เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่นที่สุด

2.1.4. งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

โครงการ	สถานที่ตั้ง	สัดส่วนการถือหุ้น	กำหนดการก่อสร้างและจัดหาอุปกรณ์
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ (MW _{DC})	เมืองมินบู ประเทศเมียนมา	ร้อยละ 12 ผ่านบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	1. ออกแบบวิศวกรรม, การก่อสร้าง, การติดตั้ง และการทดสอบระบบสำหรับโครงการดังกล่าว จำนวน 4 เฟส ดังนี้ : เฟสที่ 1 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟสที่ 2 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟสที่ 3 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2564 เฟสที่ 4 : กำลังการผลิต 70 เมกะวัตต์ ในปี 2565 2. จัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์สำหรับโครงการดังกล่าวตามช่วงเวลาข้างต้น

2.2 ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม และรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า สาธารณูปโภค
รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรม

2.2.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทฯ ดำเนินงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภท อาทิ เช่น อาคารสำนักงาน, อาคารพาณิชย์, อาคารพักอาศัย, โรงแรม, โรงพยาบาล, ศูนย์การค้า, โรงงานอุตสาหกรรม, คอนโดเนียม, อาคารเรียนมหาวิทยาลัยและโรงไฟฟ้า โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาทั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน

ที่ผ่านมาบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ขนาดกลางที่มีความสามารถในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารได้ประกอบธุรกิจดังกล่าวผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด และเมื่อเดือนกันยายน ปี 2560 บริษัทฯ ได้จำหน่ายบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ออกไปอย่างสมบูรณ์ อย่างไรก็ตามในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร บริษัทฯ ได้แบ่งออกเป็น 4 ระบบหลัก ได้แก่

หน่วย : ล้านบาท

	สำหรับ 12 เดือน 1 ม.ค. – 31 ธ.ค.					
	2562		2561		2560	
	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1) ระบบวิศวกรรมไฟฟ้า และระบบสื่อสาร	3.26	82.94%	7.23	13.30	174.94	32.77
2) ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล	0.67	17.06%	3.9	7.21	54.51	10.21
3) ระบบปรับอากาศ และระบบระบายอากาศ	-	-	8.7	16.00	64.62	12.11
4) ระบบดับเพลิง	-	-	0.1	0.15	14.21	2.66
5) งานโครงสร้างและอื่น ๆ	-	-	34.45	63.35	225.55	42.25
รวม	3.93	100.00	54.38	100.00	533.83	100.00

2.2.1.1) งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสาร

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.94 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

ส่วนงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า ได้แก่ งานติดตั้งระบบสถานีไฟฟ้าย่อย, งานระบบจ่ายไฟฟ้าและระบบแสงสว่างฉุกเฉิน, กรณีระบบไฟฟ้าขัดข้อง, งานระบบไฟฟ้าสำรองและไฟฟ้า, งานระบบสายล่อฟ้า

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

2.2.1.2) งานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากส่วนงานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.06 ของรายได้จากธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ทั้งหมด โดยขอบเขตของงานในส่วนนี้แบ่งออกได้เป็นดังนี้

- งานระบบท่อดับเพลิงและควบคุม
- งานระบบลำเลียงน้ำดี
- งานระบบผลิตไอน้ำและน้ำร้อน
- งานระบบระบายน้ำและบำบัดน้ำเสีย
- งานระบบจ่ายน้ำและระบายน้ำในสระว่ายน้ำ

2.2.1.3) งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2562 บริษัทฯ ไม่ได้มีรายได้จากส่วนงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ

2.2.1.4) งานระบบดับเพลิง

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2562 บริษัทฯ ไม่ได้มีรายได้จากส่วนงานระบบดับเพลิง

2.2.1.5) งานโครงสร้างและอื่น ๆ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2562 บริษัทฯ ไม่ได้มีรายได้จากส่วนงานโครงสร้างและอื่น ๆ

บริษัทฯ เป็นหนึ่งผู้ให้บริการในงานติดตั้งระบบวิศวกรรม ทั้งนี้ช่วงระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ปี 2559-2562 บริษัทฯ ได้ให้บริการติดตั้งงานระบบวิศวกรรมตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อโครงการ	ปีที่ เริ่มงาน	EE	SN	AC	FP	OTH	PRELIM	รวมมูลค่า โครงการ
อาคารวิทยาศาสตร์การกีฬาและ โรงอาหารกลาง มจพ.ระยอง	2559	15.81	6.33	0.89	-	66.03	8.79	97.85
พิพิธภัณฑ์พระราม9(นิทรรศการ สัญญา2)	2560	43.61	4.67	10.16	0.09	3.88	7.02	69.43
ลานจอดรถจักรยานยนต์ มจพ. ระยอง	2560	-	-	-	-	0.38	0.02	0.40
ห้องพยาบาล มจพ.ระยอง	2560	0.10	-	-	-	0.27	0.02	0.40
รวม		59.52	11.00	11.05	0.09	70.56	15.85	168.08

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

2.2.2. การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีนโยบายการตลาดโดยการสร้างสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ โดยจะเน้นการปฏิบัติงานที่มีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และเป็นธรรมกับลูกค้า เพื่อให้เป็นที่ยอมรับและเกิดการใช้บริการซ้ำ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีการสร้างสายสัมพันธ์ที่ดีผ่านตัวบุคลากรที่เกี่ยวข้อง รวมทั้ง บริษัทฯ มีแผนการตลาดในเชิงรุกโดยการนัดหมายเพื่อแนะนำบริษัทฯ และนำเสนอผลงานแก่ลูกค้าให้เป็นที่รู้จักด้วยเช่นกัน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีกลยุทธ์ที่ใช้ในการแข่งขันดังนี้

การดำเนินงานโดยทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์ : ซึ่งเป็นวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญในด้านการวิศวกรรมประกอบอาคารมานานกว่า 20 ปี

การมีระบบการควบคุมต้นทุนที่ดี : โดยบริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนทั้งในด้านการใช้วัสดุและการสั่งซื้อ โดยการเปรียบเทียบปริมาณการสั่งซื้อวัสดุกับการประมาณการ การตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุที่หน่วยงานก่อสร้าง และควบคุมราคาวัสดุโดยผ่านกระบวนการจัดซื้อส่วนกลางที่มีขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการสอบทานราคาและอนุมัติการสั่งซื้ออย่างชัดเจน

การมุ่งเน้นคุณภาพในการให้บริการและเป็นธรรมต่อลูกค้า : โดยเลือกใช้วัสดุที่ได้มาตรฐานและเป็นไปตามข้อกำหนดโดยไม่มุ่งหาผลกำไรจากการลดคุณภาพวัสดุ และบริษัทฯ มีนโยบายที่จะคำนึงประโยชน์ของลูกค้าในระดับเดียวกับผลประโยชน์ของบริษัทฯ เสมอ

การเข้าประมูลงานกับผู้ว่าจ้างที่มีฐานะการเงินเข้มแข็งในราคาประมูลที่เหมาะสม : บริษัทฯ มีนโยบายในการเข้าประมูลงานกับเจ้าของโครงการที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง และมีเครดิตการค้าที่ดี โดยบริษัทฯ จะเสนอราคาที่บริษัทฯ มีความมั่นใจว่าจะได้กำไรจากการรับเหมาเท่านั้น

สรุปภาวะธุรกิจรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารในประเทศไทย

จากรายงานสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (National Economic and Social Development Council : NESDC) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2562 มีมูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมเติบโตเพียง 2% ชะลอตัวลงจาก 2.4% ในปี 2561 เป็นผลจากความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณเป็นสำคัญ ซึ่งส่งผลให้การก่อสร้างภาครัฐปรับตัวลดลง แม้ว่าการก่อสร้างภาคเอกชนจะมีการขยายตัวเร่งขึ้นจากการก่อสร้างอาคารโรงงานและอาคารที่มิใช่ที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดว่าในปี 2563 และปี 2564 ธุรกิจมีแนวโน้มขยายตัวเร็วขึ้นเป็น 5-7% และ 8-10% ตามลำดับจากการลงทุนของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ส่วนของภาครัฐ จะมีการเร่งลงทุนโครงการขนาดใหญ่หรือเมกะโปรเจกต์ ที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานตามแผนหลายโครงการ อาทิเช่น โครงการรถไฟฟ้า โครงการพัฒนาในเขตระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor หรือ EEC) และโครงการในจังหวัดหลัก อย่าง เชียงใหม่ และภูเก็ต เป็นต้น ส่วนของภาคเอกชนนั้นจะเติบโตตามสถานะเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการได้รับอานิสงค์จากแผนการลงทุนก่อสร้างของภาครัฐ ที่จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์การลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ได้แก่ ที่อยู่อาศัยตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า อาคารพาณิชย์ และโครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mix-used) ซึ่งเป็นรูปแบบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบใหม่ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง เป็นต้น จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ผลประกอบการของผู้รับเหมาก่อสร้างโดยรวมในช่วง 3 ปีข้างหน้าเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้รับเหมาที่เน้นรับงานก่อสร้างโครงการภาครัฐทั้งรายใหญ่และรายกลาง (ที่มา : แนวโน้มธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ปี 2562-2564 โดยศูนย์วิจัยกรุงศรี)

อุตสาหกรรมผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารนั้นเติบโตควบคู่กับอุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งจะมีรายได้เติบโตและเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่ทั้งกับภาคการลงทุนของรัฐและภาคการลงทุนของเอกชน สำหรับการลงทุนภาครัฐ อุตสาหกรรมผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารจะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการลงทุนของภาครัฐผ่านงบลงทุนของหน่วยงานรัฐวิสาหกิจและหน่วยงานรัฐอื่น ๆ โดยจะดำเนินการว่าจ้างผู้รับเหมาหลัก และผู้รับเหมาหลักจึงจะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงเพื่อดำเนินการก่อสร้างในส่วนวิศวกรรมไฟฟ้าและเครื่องกลต่อไป

2.2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทฯ มีการตั้งเป้าหมายในรายได้แต่ละประเภทเป็นประจำทุกปี และทำการปรับปรุงเป้าหมายดังกล่าวให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจและการลงทุน ทั้งนี้ ในการสรรหางานรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร ประกอบด้วยวิธี ดังนี้

1. การประมูลงาน (Competitive Bidding)

สำหรับงานเอกชนส่วนใหญ่ ผู้บริหารโครงการมักจะใช้วิธีบริหารโครงการโดยการแยกสัญญา (Separated Contract) คือผู้รับเหมาแต่ละราย ประมูลงานตรงกับผู้บริหารโครงการหรือเจ้าของโครงการ และหากได้งานผู้รับเหมาแต่ละรายจะทำสัญญาโดยตรงกับเจ้าของงาน โดยทั่วไปผู้ที่เข้าร่วมประมูลจะได้รับเชิญจากผู้บริหารโครงการ ทำให้บริษัทที่มีคุณสมบัติที่ดีและเป็นที่ยอมรับจะได้โอกาสในการเข้าร่วมประมูลมากกว่า

สำหรับงานราชการโดยส่วนใหญ่จะใช้วิธีการบริหารโครงการโดยใช้สัญญาเดียว (Single Contract) คือหน่วยงานราชการจะทำสัญญาตรงกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง และเมื่อผู้รับเหมาหลักได้งานแล้วก็จะจัดให้มีการประมูลเลือกผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) เพื่อมารับผิดชอบงานในส่วนอื่น ๆ ที่ตนไม่มีความชำนาญ

โดยส่วนใหญ่งานรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้มา เป็นการได้มาโดยวิธีการเข้าร่วมประมูล

2. การเจรจาโดยตรงกับเจ้าของงานหรือผู้บริหารโครงการ (Negotiation Deal) ซึ่งโดยปกติเจ้าของงานมักจะใช้กับงานที่มีมูลค่าไม่สูงนักหรือใช้กับผู้รับเหมาที่คุ้นเคยเป็นอย่างดี ซึ่งบริษัทฯ ได้รับงานโดยวิธีนี้เป็นส่วนน้อย

3. การจ้างเหมาพร้อมออกแบบ (Turnkey) เป็นการรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่เจ้าของโครงการจะว่าจ้างให้บริษัทฯ ออกแบบและรับเหมาก่อสร้างพร้อมกันในคราวเดียว ซึ่งเจ้าของโครงการอาจใช้วิธีเจรจาตกลงหรือเปิดประมูลได้ วิธีดังกล่าวไม่ค่อยเป็นที่นิยมใช้ในการสรรหาผู้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เคยรับงานผ่านวิธีการสรรหาดังกล่าวเป็นส่วนน้อย

4. การตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้าง บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการตรวจสอบสถานะของลูกค้าผู้ว่าจ้างก่อนการเข้าร่วมประมูลงานทุกครั้งในกรณีที่ผู้ว่าจ้างเป็นลูกค้ารายใหม่ หากเป็นลูกค้ารายเดิมบริษัทฯ จะจัดให้มีการตรวจสอบสถานะทุกไตรมาส โดยมีหลักเกณฑ์ในการตรวจสอบ 5 ประการ ได้แก่ ประวัติการชำระหนี้ สถานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของโครงการ มูลค่าและระยะเวลาก่อสร้างของโครงการ และภาวะอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจ

เมื่อปี 2558 ถึง 2560 บริษัทฯ ได้รับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารที่ลงทุนโดยภาคเอกชนเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม หลังจากที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ออกไปอย่างสมบูรณ์เมื่อเดือนกันยายน ปี 2560 และทำสัญญาขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าวิเทค เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2562 ส่งผลให้

รายได้จากการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารของบริษัทฯ ระหว่างปี 2562 ที่ผ่านมาลดลง เหลือเพียงรายได้จากโครงการที่ถือโดยภาครัฐ มีรายละเอียดดังตารางด้านล่างดังนี้

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้งานรับเหมาของบริษัทแยกตามประเภทเจ้าของโครงการ

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทเจ้าของโครงการ	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2562	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2561	12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2560
ภาคเอกชน	-	-	328.50
ภาครัฐ	3.93	54.38	205.33
รายได้รวม	3.93	54.38	533.83

ในระหว่างปี 2562 บริษัทมีรายได้จากรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ในส่วนพิพิธภัณฑ์/อาคารจัดแสดงเพียงอย่างเดียว ซึ่งมีรายละเอียดดังตารางด้านล่างดังนี้

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

ประเภทอาคาร	2562		2561	
	รายได้ที่รับรู้ (ล้านบาท)	ร้อยละ	รายได้ที่รับรู้ (ล้านบาท)	ร้อยละ
พิพิธภัณฑ์/อาคารจัดแสดง	3.93	100	54.38	100
รายได้รวม	3.93	100.00	54.38	100.00

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในระหว่างก่อสร้างและหลังการก่อสร้างในรูปของมลภาวะทางฝุ่น เสียงและวัตถุอันตราย ซึ่งอย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการดำเนินการจัดการตามมาตรฐานวิศวกรรมการก่อสร้างเพื่อให้อาคารที่เกิดขึ้นอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานดังกล่าว

รับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ

2.2.4. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

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

2.2.5. การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจวิศวกรรมมายาวนาน ส่งผลให้เกิดความชำนาญและมีประสบการณ์เป็นอย่างดี ประกอบกับในปัจจุบันบริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ซึ่งถือเป็นการต่อยอดจากธุรกิจวิศวกรรมเดิมของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจวิศวกรรมแบบครบวงจรที่ครอบคลุมถึงการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ

ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ สามารถดำเนินการรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ถึง 2 โครงการ อันได้แก่ การรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ ในเมืองมินบู ประเทศเมียนมา ซึ่งถือเป็นหนึ่งในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใหญ่ที่สุดในทวีปเอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้ อีกหนึ่งโครงการคือการให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 25 เมกะวัตต์ ในจังหวัดบิลิรัน ประเทศฟิลิปปินส์ ที่อยู่ระหว่างการรุดหน้าพัฒนา ซึ่งถือเป็นการแสดงถึงศักยภาพของบริษัทฯ ในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในหลากหลายประเทศ

อย่างไรก็ดี ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ มีผู้ประกอบการกลุ่มธุรกิจประเภทดังกล่าวทั้งรายใหญ่และรายย่อย ทั้งบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทจำกัด จึงถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการค่อนข้างมากมาย โดยคู่แข่งในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวอันเป็นที่รู้จักได้แก่ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีกลยุทธ์ในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีต่อทั้งบริษัทคู่ค้า ผู้รับเหมาก่อสร้างและรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในหลายประเทศ เช่น จีน ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ เมียนมาและไต้หวัน เพื่อช่วยส่งเสริมและสนับสนุนให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการแข่งขันในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ ได้ดียิ่งขึ้น

อีกทั้งบริษัทฯ มีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่แข็งแกร่ง และรัฐวิสาหกิจโดยพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นสำคัญ เช่น พิจารณาแหล่งเงินทุนในการชำระเงิน สัญญาเงินกู้จากธนาคาร ความชัดเจนของกระแสเงินสด และส่วนเงินทุนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ จะมีการกำหนดเงื่อนไขสัญญาให้รัดกุมและชัดเจน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น พร้อมสร้างจุดแข็ง และมุ่งเป้าหมายกำไรที่จะคืนประโยชน์ให้กับผู้ถือหุ้นได้มากที่สุด

สรุปภาวะธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยในปัจจุบันรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาและให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งนับเป็นประเทศที่มีศักยภาพและโอกาสสำหรับการประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า

สำหรับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้นับเป็นหนึ่งในตลาดขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพและเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตที่รวดเร็ว จากรายงานของสภาเศรษฐกิจโลก (World Economic Forum) และ International Energy Agency (IEA) ระบุว่า การเติบโตของภาคอุตสาหกรรม การขยายตัวของเมือง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากรในภูมิภาคนี้ ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นถึงกว่า 80% จากปี 2543 หรือเทียบเท่ากับอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณ 6% ต่อปี ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุด เมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น ๆ ของโลก และมีการคาดการณ์ว่า ความต้องการใช้ไฟฟ้านั้นจะเพิ่มขึ้นอีกถึง 2 เท่าภายในปี 2583 อย่างไรก็ตาม การที่จะตอบสนองต่อความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น แต่ละประเทศอาจมีแนวทางที่คล้ายหรือแตกต่างกันไปตามนโยบายและปัจจัยสภาพแวดล้อมต่าง ๆ เพื่อให้เหมาะสมกับรูปแบบการพัฒนาของประเทศนั้น ๆ ทั้งนี้ นอกจากการเพิ่มความสามารถในการผลิตไฟฟ้าแล้ว ภาครัฐในหลายประเทศยังมีการส่งเสริมให้มีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น อันเป็นผลจากสภาวะการตื่นตัวของปัญหาด้านมลภาวะและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการผลิตไฟฟ้า

จากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 24% ในปัจจุบัน มาเป็น 30% ในปี 2583 โดยมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโรงไฟฟ้าพลังงานลมเป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดัน เช่นนี้ บริษัทฯ จึงเล็งเห็นถึงโอกาสในการเข้าไปรับงานรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในภูมิภาค อันได้แก่ ประเทศเมียนมา และประเทศฟิลิปปินส์

การพัฒนาในหมวดพลังงานเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญภาคขั้นพื้นฐานที่สนับสนุนการเติบโตของประเทศเมียนมา ซึ่งจำเป็นต้องการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามการเข้าถึงการใช้งานไฟฟ้าและจำนวนกระแสไฟฟ้านั้นยังไม่เพียงพอหากเทียบกับจำนวนประชากรและเศรษฐกิจของประเทศ ส่งผลให้ปริมาณความต้องการไฟฟ้าในประเทศเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว การเข้าร่วมลงทุนพัฒนาปัจจัยพื้นฐานเหล่านี้ย่อมเป็นโอกาสอันดีสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจด้านพลังงาน และครอบคลุมไปถึงหน่วยครัวเรือน โดยแนวโน้ม GDP ของประเทศเมียนมาคาดว่าจะปรับตัวอยู่ที่เฉลี่ยประมาณ 6.2% ต่อปีในช่วงปี 2558 ถึง 2583

สำหรับประเทศฟิลิปปินส์ถือได้ว่าเป็นอีกประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่โดดเด่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีการตั้งเป้าหมาย GDP ของประเทศที่ 8% ต่อปีจนกระทั่งถึงปี 2583 ผลที่ตามมาคือ ปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าจำนวนมาก ซึ่งคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นถึง 5.5% ต่อปี จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Wholesale Electricity Spot Market (WESM) ในตลาดซื้อขายไฟประเทศฟิลิปปินส์ ปรับตัวเพิ่มจาก 3.69 เปโซฟิลิปปินส์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในปี 2561 มาเป็น 5.43 เปโซฟิลิปปินส์ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงในปี 2562 รัฐบาลประเทศฟิลิปปินส์จึงมีการสนับสนุนการลงทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของภาคเอกชน อย่างไรก็ตามสถานการณ์ของพลังงานหมุนเวียนในประเทศฟิลิปปินส์ยังคงมีความผันผวน สืบเนื่องจากกฎหมายเพื่อสนับสนุนพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy Act) ที่รัฐบาลมีการประกาศใช้ตั้งแต่ปี 2551 มีประสิทธิภาพไม่เป็นไปตามคาดเนื่องด้วยความล่าช้าในขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติ FIT ที่ให้แก่ผู้ประกอบการเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 12 ปี ในขณะเดียวกัน รัฐบาลยังคงไม่มีแนวทางที่แน่ชัดสำหรับการขยายเป้าหมายปริมาณการให้ FIT รวมถึงนโยบาย Renewable Portfolio Standards นับเป็นปัจจัยที่ทำให้ภาวะธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในประเทศฟิลิปปินส์เกิดการชะลอตัวในระยะหลัง

2.2.6. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่น ๆ บริษัทฯ มีการคัดเลือกโครงการที่มีความน่าสนใจในการเข้าไปลงทุนรับเหมาก่อสร้าง โดยบริษัทฯ จะพิจารณาความเหมาะสม และรูปแบบของโครงการ หากโครงการนั้นมีรูปแบบที่บริษัทฯ มีความชำนาญ หรือมีศักยภาพทั้งในด้านการลงทุนและบุคลากรมากเพียงพอ บริษัทฯ จะเข้าไปดำเนินการรับเหมาและก่อสร้างเอง ถ้าหากบริษัทฯ เห็นว่าลักษณะของโครงการเหมาะแก่การรับเหมาช่วง เช่น โครงการที่ต้องใช้ทรัพยากรที่อยู่นอกเหนือขอบเขตนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ หรือจำนวนบุคลากรที่จำกัด บริษัทฯ จะมีการจัดประมูลงานเพื่อคัดเลือกผู้รับเหมาต่อ (EPC Sub-contractor) โดยพิจารณาตามคุณสมบัติ ประสบการณ์ ผลงาน และสถานะทางการเงินของผู้รับเหมาต่อรวมไปถึงการพิจารณามาตรฐานของวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้าง เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์และโครงสร้างที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงการเสาะหาผู้ค้าที่มีความน่าเชื่อถือ มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทฯ และมีศักยภาพทั้งด้านธุรกิจการลงทุนและความสามารถในการชำระเงินเป็นสำคัญ เพื่อให้ได้ประสิทธิภาพในพัฒนาโครงการและผลลัพธ์ในการดำเนินงานสูงสุด

อย่างไรก็ตามในระหว่างการดำเนินการก่อสร้างอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้บ้าง เช่น ฝุ่นละอองจากยานพาหนะและเครื่องจักรในขั้นตอนการปรับพื้นที่ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการดำเนินการก่อสร้างตามมาตรฐานวิศวกรรมการก่อสร้างเพื่อให้มลภาวะที่อาจเกิดขึ้นอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานดังกล่าว

2.2.7. งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

โครงการก่อสร้าง	สถานที่ตั้ง	กำหนดการก่อสร้างและจัดหาอุปกรณ์
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์	เมืองมินบู ประเทศเมียนมา	1. ออกแบบวิศวกรรม, การก่อสร้าง, การติดตั้ง และ การทดสอบระบบสำหรับโครงการดังกล่าว จำนวน 4 เฟส ดังนี้ : เฟสที่ 1 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟสที่ 2 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เฟสที่ 3 : กำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ ในปี 2564 เฟสที่ 4 : กำลังการผลิต 70 เมกะวัตต์ ในปี 2565 2. จัดซื้อและจัดหาอุปกรณ์สำหรับโครงการดังกล่าว และตามช่วงเวลาข้างต้น
โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 25 เมกะวัตต์	จังหวัดบิหลัน ประเทศฟิลิปปินส์	การจัดหาอุปกรณ์เช่น แผงเซลล์แสงอาทิตย์, อุปกรณ์ ไฟฟ้าและโครงสร้างที่เกี่ยวข้อง เริ่มตั้งแต่ปี 2560

2.3 ธุรกิจเหมืองถ่านหิน

2.3.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

ในปีพ.ศ. 2556 บริษัทฯ ขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจด้านเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย โดยเริ่มจากการเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท PT Sunhub Mining International Limited (“SMI”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อให้ได้รับสิทธิในการเป็นผู้บริหารจัดการใบอนุญาตเหมืองถ่านหินของ PT Tadjahan Antang Mineral (TAM)

ขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อบริษัท WorldMax Management จำกัด (“WM”) เพื่อเข้าทำสัญญากับหลายบริษัทในประเทศอินโดนีเซียเพื่อดำเนินธุรกิจถ่านหินรวมถึงสัญญา Agency Agreement ระหว่าง SMI ในปี 2557 บริษัท WM ได้มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ PT. China Coal Geology Mining ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของรัฐวิสาหกิจจีน เพื่อเป็นผู้ได้รับสิทธิการจัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวของถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองจำนวน 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan นอกจากนี้ บริษัท WM ได้มีการลงนามกับบริษัท Tader Coal SCM จำกัด ซึ่งเป็นธุรกิจถ่านหินขนาดใหญ่ในประเทศจีน โดยมีความต้องการขั้นต่ำ 2.5 ล้านตันต่อเดือน ภายใต้บันทึกความเข้าใจนี้ บริษัท Tader Coal SCM จำกัด จะรับซื้อถ่านหินทั้งหมดซึ่งผลิตได้จากเหมืองทั้ง 4 แห่ง บนเกาะ Kalimantan

ต่อมาในปีเดียวกัน บริษัทฯ ยังได้ลงนามกรอบข้อตกลง (Framework Agreement) กับบริษัท PT Huashia Resources (“Huashia”) ในการทำสัญญาการตลาดสำหรับสัมปทานเหมืองถ่านหิน 2 เหมืองที่ตั้งอยู่บนเกาะ Kalimantan แต่เนื่องจากสถานการณ์ถ่านหินโลกทำให้โดยคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายเลื่อนการลงนามในสัญญาการตลาด (“Exclusive Marketing Agreement”) มาจนถึงพ.ศ. 2559 สัญญาดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ให้ Huashia จัดหาถ่านหินเพื่อจำหน่าย 2 ล้านตันภายในระยะเวลา 5 ปี อย่างไรก็ตามในพ.ศ. 2560 Huashia ไม่สามารถจัดหาถ่านหินจากเหมืองทั้ง 2 แห่งนี้เพื่อจำหน่ายแก่บริษัท WM ได้เนื่องจากมีปัญหาทางด้านเทคนิค ส่งผลให้ไม่สามารถขุดถ่านหินได้ บริษัท WM จึงได้เรียกเงินชำระค่าสินค้าล่วงหน้าคืนทั้งจำนวน พร้อมยกเลิกสัญญาจัดหาถ่านหินดังกล่าว และในปัจจุบัน บริษัท WM ได้ชะลอการดำเนินธุรกิจถ่านหิน

2.3.2. การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจถ่านหินผ่านบริษัท WM จำกัด และได้มีนโยบายการจัดจำหน่ายถ่านหินให้กับบริษัทที่มีความสนใจในผลิตภัณฑ์ ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา WM เป็นตัวแทนในการซื้อขายถ่านหินในเหมืองจากประเทศอินโดนีเซีย โดยมีรายละเอียดสำคัญในสัญญาการซื้อขายถ่านหิน ดังนี้

สรุปรายละเอียดสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องในการดำเนินธุรกิจ

ประเภทสัญญา	Sale Purchase of Coal Agreement
คู่สัญญา	PT. Sunhub Mining International Limited และ PT. Tadjahan Antang Mineral
ระยะเวลาของสัญญา	7 ปี (2556-2562)
ผลประโยชน์ตอบแทน	PT. Sunhub Mining International Limited ได้รับสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียวในการซื้อถ่านหินที่ผลิตได้จากเหมืองของ PT. Tadjahan Antang Mineral ตลอดอายุสัมปทานของใบอนุญาตขุดเจาะเหมืองถ่านหิน

ประเภทสัญญา	Repayment Promissory Note
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ PT. Bangun Jaya Citra Mandiri (BJCM)
ระยะเวลาของสัญญา	4 ปี (2559 – 2562)
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	คืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยให้กับ บริษัท WorldMax Management โดยยกเลิกเงื่อนไขสัญญา Offtake Agreement ฉบับเดิม ในสิทธิการจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะเวลา 3 ปี กำหนดส่วนแบ่งกำไรอัตรา 8 USD/Ton

ประเภทสัญญา	Exclusive Marketing Agreement
คู่สัญญา	บริษัท WorldMax Management จำกัด และ บริษัท PT Huashia Resources จำกัด
ระยะเวลาของสัญญา	5 ปี (2559 – 2564)
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	สิทธิในการจำหน่ายผลผลิตถ่านหินที่ผลิตได้ในระยะเวลา 5 ปี รับประกันผลผลิตขั้นต่ำ 2,000,000 MT และได้รับส่วนแบ่งกำไรในอัตราขั้นต่ำ RP 10,000 ต่อ MT

บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหินให้กับผู้ที่สนใจทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีปริมาณการผลิตถ่านหินสูงมากกว่า 300 ล้านตันในแต่ละปี โดยในด้านตะวันออกของเกาะ Kalimantan จัดได้ว่าเป็นบริเวณที่สามารถผลิตถ่านหินได้สูงมากถึงร้อยละ 65 ของปริมาณถ่านหินทั้งหมดที่ผลิตได้

สรุปภาวะธุรกิจเหมืองถ่านหินในโลก

รายงานของ IEA ระบุว่า แม้ว่าการใช้เชื้อเพลิงถ่านหินผลิตไฟฟ้าทำให้สามารถผลิตพลังงานได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง สร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจมาอย่างยาวนาน แต่เนื่องจากการตื่นตัวของปัญหาด้านมลภาวะที่ทำลายสภาพแวดล้อม ส่งผลให้ในอีก 5 ปีข้างหน้า ประเทศในแถบยุโรปและอเมริกาเหนือมีแนวโน้มความต้องการถ่านหินลดลง

และเพิ่มสัดส่วนของการพึ่งพาพลังงานทางเลือกอื่น ๆ เช่น แก๊สธรรมชาติ และพลังงานหมุนเวียนแทน เช่นเดียวกันกับในประเทศจีน ที่ปัจจุบันมีปริมาณการใช้ถ่านหินกว่า 50% ของโลก ได้ดำเนินออกนโยบายลดการใช้ถ่านหินในระยะยาวเพื่อลดมลพิษทางอากาศ ซึ่งคาดว่าจะทำให้ความต้องการถ่านหินในประเทศจีนปรับตัวลดลงกว่า 3% และจากวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์เอเซีย พลัส จำกัด การที่ทางการจีนคุมเข้มการนำเข้าถ่านหินนั้น ส่งผลให้ราคาถ่านหินอ้างอิงดัชนี BJI มีแนวโน้มลดลง โดยคาดว่าจะราคาเฉลี่ยในปี 2563 จะอยู่ที่ราว 65 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 77.34 เหรียญสหรัฐต่อดัน

อย่างไรก็ตาม ปริมาณความต้องการถ่านหินของโลกในภาพรวมยังคงอยู่ในสภาวะคงที่ เนื่องด้วยความต้องการถ่านหินในภูมิภาคเอเชียยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศอินเดีย ที่มีการเติบโตของความต้องการใช้ถ่านหินสูงสุด โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นปีละ 3.2% จากแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเป็นจำนวนมากของภาครัฐ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ประเทศที่กำลังพัฒนาอย่าง เวียดนาม ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย ไทย และปากีสถาน จะต้องหันมาพึ่งพาพลังงานถ่านหินจากต่างประเทศมากยิ่งขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการด้านพลังงานภายในประเทศ เนื่องจากถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่หาได้ง่ายและต้นทุนต่ำ แม้ว่าจะมีความพยายามในการเพิ่มกำลังผลิตจากพลังงานหมุนเวียนก็ตาม (ที่มา : อาเซียนใช้ถ่านหินพุ่ง สวนทางนโยบายพลังงานสะอาด โดยกรุงเทพธุรกิจ)

2.3.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

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

การทำเหมือง: ก่อนจะเปิดการทำเหมืองจำเป็นต้องทำการเจาะสำรวจแบบละเอียด (DETAIL DRILLING) เพื่อหาข้อมูลรายละเอียดต่าง ๆ ของพื้นที่ ได้แก่ ปริมาณสำรองและคุณภาพในแต่ละระดับของการวางตัวของชั้นถ่านหิน รวมทั้งชั้นดินที่ปิดทับอยู่ ข้อมูลที่ได้จะถูกนำมาใช้ในการกำหนดแผนในการทำเหมือง ซึ่งจะรวมถึงการศึกษาต้นทุนและวิธีการเปิดเหมืองตลอดจนศึกษาปริมาณและบริเวณที่จะขุดขนส่งหน้าดินหรือถ่านหินในแต่ละขั้นตอน

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

การทำเหมืองอาจทำให้เกิดประเด็นทางสิ่งแวดล้อม เช่น มลพิษทางน้ำ ฝุ่น และเสียง ในพื้นที่เดิม รวมถึงผลกระทบต่อการใช้ประโยชน์ในที่ดินของประชาชนท้องถิ่น อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการจัดการมลพิษทางน้ำด้วยการแยกน้ำให้ไม่สัมผัสถ่านหินนานเกินไป รวมทั้งแยกน้ำในส่วนที่สัมผัสถ่านหินไปผ่านระบบบำบัดเพื่อลดมลพิษที่อาจเกิดจากกรดซัลฟิวริก และประจุเหล็กและโลหะอื่น ๆ สำหรับฝุ่นที่เกิดจากรถบรรทุกในการขนส่งและการย่อยถ่านหิน บริษัทได้จัดการโดยการใช้ น้ำฉีดบนถนน การใช้ระบบสายพานลำเลียง และการปลูกต้นไม้โดยรอบบ่อเหมืองเพื่อช่วยลดมลภาวะจากฝุ่นให้กับประชาชนข้างเคียงและคนทำงานในเหมือง ส่วนผลกระทบของเสียงจากการทำเหมือง บริษัทฯ ได้คัดเลือกและบำรุงรักษาเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอ รวมทั้งมีการหลีกเลี่ยงการใช้เส้นทางในขนส่งผ่านชุมชนด้วยเช่นกัน

2.4 ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน

2.4.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทฯ ขยายการลงทุนสู่ธุรกิจให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน โดยจัดตั้งบริษัท โนวา เอเซีย จำกัด เพื่อวัตถุประสงค์ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและด้านการเงินอย่างครบวงจร ทั้งการให้คำปรึกษาด้านธุรกิจ การควบรวมกิจการหรือจัดหาผู้ร่วมทุน การประเมินมูลค่าหุ้นและกิจการ การประสานงานจัดหาแหล่งเงินทุน การปรับโครงสร้างหนี้ และการให้คำปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ โดยบริษัท โนวา เอเซีย จำกัด มีความมุ่งมั่นที่จะเป็นที่ปรึกษาการลงทุนให้แก่กลุ่มบริษัท ในโครงการต่าง ๆ รวมไปถึงเสาะหาลูกค้าภายนอก ขยายและพัฒนาองค์กร และบุคลากรให้มีความสามารถในการรับงานเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ยังมองหาการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ที่มีโอกาสในการสร้างผลกำไรที่เหมาะสม ทั้งภายนอกและภายในบริษัท รวมถึงบริษัทที่อยู่ในและนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะไม่ดำเนินธุรกิจใดที่ขัดแย้งกับการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท

2.4.2. การตลาดและการแข่งขัน

ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา สืบเนื่องจากสภาวะตลาดการแข่งขันของธุรกิจที่สูงมาก สังเกตได้จากจำนวนผู้ประกอบการที่ปรึกษาทางการเงินและพัฒนาธุรกิจกว่า 76 รายที่ได้รับความเห็นชอบจากทางคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งผู้ประกอบการอิสระ ดังนั้นเพื่อให้บริษัทสามารถแข่งขันกับบริษัทอื่นในตลาดท่ามกลางการแข่งขันที่สูงนี้ได้ บริษัทฯจึงมุ่งเน้นไปที่คุณภาพ ประสิทธิภาพการทำงาน และความเชี่ยวชาญของพนักงาน

เป้าหมายการพัฒนาธุรกิจ

บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะเป็นบริษัทที่ให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงินอันดับต้นของประเทศ โดยจะมุ่งเน้นไปที่คุณภาพของการให้บริการ รวมทั้งคุณภาพของผู้เชี่ยวชาญและทีมงาน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ข้างต้น ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ยังเชื่ออีกว่า ภายใต้สายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่แข็งแกร่งที่บริษัทมีอยู่นั้นจะสามารถทำให้ลูกค้าผู้เข้ารับการให้คำปรึกษานั้นประสบผลสำเร็จตามวัตถุประสงค์ได้เป็นอย่างดีเช่นกัน

2.4.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ และผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุน บริษัทฯ มีการคัดเลือกลูกค้าเป้าหมายที่มีความเหมาะสม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีความเกี่ยวข้องกันทั้งภายในและภายนอก โดยปัจจัยที่บริษัทฯ พิจารณาในการคัดเลือก เช่น รูปแบบการดำเนินธุรกิจหรือประเภทธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญหรือประสบการณ์ และยังเปิดแสวงหาโอกาสในการให้บริการในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีความน่าสนใจและสอดคล้องกับนโยบายการพัฒนาธุรกิจ และพัฒนาคุณภาพของผู้เชี่ยวชาญและทีมงานไปพร้อม ๆ กัน เพื่อสร้างการดำเนินงานที่มีมาตรฐานตลอดจนการบริหารจัดการธุรกิจที่ดี

3.ปัจจัยความเสี่ยง

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจการรับเหมาก่อสร้างรวมไปถึงความสนใจในการขยายการลงทุนในโครงการพลังงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหมุนเวียนไม่ว่าจะเป็น ธุรกิจเหมืองถ่านหิน โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เป็นต้น โดยในการประกอบธุรกิจของบริษัทดังกล่าวนี้ มีปัจจัยความเสี่ยงต่างๆที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญและอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง รวมไปถึง แหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ทั้งปัจจุบันและอนาคต ประกอบด้วย

1. ความเสี่ยงจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าและสาธารณูปโภคอื่นๆ

1.1) ความเสี่ยงเนื่องจากการควบคุมต้นทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายหรือจากการทุจริต

ในการรับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคาร มีความจำเป็นที่จะต้องสั่งซื้อและติดตั้งวัสดุ จึงอาจประสบปัญหาในการควบคุมต้นทุน ทั้งในส่วนที่เกิดจากการใช้วัสดุที่มากเกินไป และจากการสั่งซื้อวัสดุในราคาที่แพงกว่าประมาณการ ทั้งนี้อาจเกิดจากการประมาณการต้นทุนที่ผิดพลาด การควบคุมราคาสั่งซื้อที่ไม่มีประสิทธิภาพ การควบคุมปริมาณการใช้วัสดุที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือการทุจริตในกระบวนการก่อสร้าง ซึ่งความเสียหายดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการควบคุมต้นทุน บริษัทฯและคู่ค้าจึงจัดให้มีระบบการควบคุมในหลายรูปแบบ ได้แก่ การควบคุมการใช้วัสดุ การสั่งซื้อผ่านส่วนกลาง และการควบคุมต้นทุนของฝ่ายบริหาร โดยฝ่ายควบคุมการใช้วัสดุ มีหน้าที่เข้าไปตรวจสอบปริมาณการใช้วัสดุในแต่ละหน่วยงาน และมีนโยบายในการจัดซื้อสินค้าทั้งหมดผ่านฝ่ายจัดซื้อส่วนกลาง เท่านั้น อีกทั้งการสั่งซื้อวัสดุเทคนิคจะต้องได้รับความเห็นชอบจากวิศวกรก่อน และจึงส่งให้ฝ่ายจัดซื้อเป็นผู้ดำเนินการภายใต้การกำกับดูแลของผู้อำนวยการฝ่ายสนับสนุน นอกจากนี้ยังมีระบบคอมพิวเตอร์ในการควบคุมต้นทุน โดยสามารถรับรู้ต้นทุนโครงการเทียบกับความก้าวหน้าของงาน มูลค่างานที่ประมูลและมูลค่ากำไรขาดทุนของโครงการได้ และหากรายการใดมีการใช้งบประมาณที่เกินกว่าประมาณการ ระบบจะไม่อนุญาตให้มีการสั่งซื้อเพิ่มจนกว่าจะได้รับอนุมัติจากผู้จัดการโครงการนั้น ๆ นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ จะเชื่อมั่นในจริยธรรมของพนักงานบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องในการปฏิบัติงาน แต่ระบบควบคุมต้นทุนดังกล่าวก็เป็นระบบ Check and Balance ที่จะทำให้อีกโอกาสในการกระทำทุจริตเป็นไปได้ยาก

1.2) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัสดุ

ราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างมักผันผวนไปตามอุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้นตามกลไกของตลาด ซึ่งบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาในการทำกำไรไม่ได้ตามเป้าหมาย หรือขาดทุน หากราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัสดุที่มีการใช้ในปริมาณที่มาก และวัสดุที่มีราคาสูง

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีมาตรการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะทำการเจรจาและเข้าทำสัญญาโดยกำหนดราคาวัสดุที่มีราคาสูงให้อยู่ในระดับที่คงที่ไว้ตลอดระยะเวลาสัญญาการก่อสร้าง อีกทั้งก่อนการยื่นราคาค่าก่อสร้างในการประมูลงานนั้น บริษัทฯ มักจะเจรจากับคู่ค้าของบริษัทฯ ที่ร่วมงานกันมาอย่างยาวนาน โดยให้เสนอราคาของวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างตลอดช่วงเวลาก่อสร้าง และบริษัทฯ ได้ใช้ราคามาตรฐานได้เงื่อนไขดังกล่าวในการเสนอราคาเพื่อประมูลงาน โดยปกติที่ผ่านมาราคาวัสดุที่มีการใช้ในการจัดตั้งและพัฒนาโครงการจะเป็นไปตามราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้หากช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งราคาวัสดุมีการปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญ ทางบริษัทฯ จะทำการเจรจากับคู่ค้าเพื่อปรับราคาใหม่เพื่อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อรักษาระดับผลกำไรของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัสดุนัก

1.3) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor)

เนื่องจากบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ในการก่อสร้าง โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ซึ่งจะพิจารณาคุณสมบัติของผู้รับเหมาช่วงที่มีประสบการณ์และผลงานที่ยาวนาน รวมถึงความเชี่ยวชาญในการดำเนินการพัฒนาโครงการ

ผู้รับเหมาช่วงต้องผ่านเกณฑ์การประเมินในช่วงคะแนนที่บริษัทฯ กำหนด โดยบริษัทฯ จะพิจารณาทั้งหมด 4 ด้าน ประกอบด้วย

1. มูลค่าโครงการและระยะเวลาโครงการ: เพื่อประเมินการควบคุมและการจัดการต้นทุนรวมถึงระยะเวลาในการก่อสร้างโครงการ
2. ผลงาน คุณภาพของงาน ประสบการณ์และความรู้ความสามารถของผู้รับเหมา: เพื่อประเมินถึงความรู้ ความสามารถในการก่อสร้างเพื่อให้งานก่อสร้างอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน
3. การบริหารงานกับผู้ที่เกี่ยวข้อง: เพื่อประเมินถึงเครือข่ายรวมถึงความสามารถในการประสานงาน รวมไปถึงการจัดการแก้ปัญหาที่บุคคลและ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน
4. ความปลอดภัย: เพื่อประเมินมาตรการการป้องกันอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นของผู้รับเหมาช่วงระหว่างการดำเนินงาน

เกณฑ์การประเมินดังกล่าว บริษัทฯ จัดทำขึ้นไม่เพียงเพื่อเป็นการคัดเลือกผู้รับเหมาช่วงเท่านั้น แต่ยังใช้เป็นฐานข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาการว่าจ้างต่อไป ก่อปรกับผู้รับเหมาช่วงที่ได้รับคัดเลือกจะต้องมีความน่าเชื่อถือ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอมาดำเนินงานก่อสร้าง อีกทั้งราคาต้องมีความสมเหตุสมผลกับเงื่อนไขที่เสนอและไม่สูงกว่าราคาตลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็อาจมีความเสี่ยงที่ผู้รับเหมาช่วงอาจไม่ปฏิบัติตามสัญญา หรือไม่สามารถรับผิดชอบงานจนเสร็จสิ้นตามสัญญาได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาระหว่างบริษัทฯ และผู้ว่าจ้างของบริษัทฯ ซึ่งจากสาเหตุดังกล่าว บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายไม่เพียงแต่ การเสียชื่อเสียง การรับรู้รายได้ รวมถึงค่าปรับในการก่อสร้างล่าช้า และอาจก่อให้เกิดคดีความฟ้องร้องได้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำและควบคุมได้

ทั้งนี้บริษัทฯ ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวโดยบริษัทฯ ทำสัญญาในลักษณะ Back to Back Guarantee ระบุถึงขอบเขตความรับผิดชอบ ข้อผูกมัด ค่าปรับในกรณีที่เกิดความเสียหายหากผู้รับเหมาช่วงไม่สามารถปฏิบัติหรือส่งมอบงานตามหน้าที่ได้ บริษัทฯ สามารถหักค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีผู้รับเหมาช่วงรายอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้เป็นผู้รับเหมาช่วงทดแทนในกรณีที่ผู้รับเหมาช่วงหลักไม่สามารถปฏิบัติงานให้แล้วเสร็จและละทิ้งงานได้

1.4) ความเสี่ยงจากการดำเนินก่อสร้างโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

ถึงแม้บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) โดยพิจารณาถึงคุณสมบัติรวมถึงประสบการณ์และผลงานที่ยาวนานของผู้รับเหมาช่วงตามที่ได้กล่าวไว้ในข้อ 1.3 ข้างต้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงเรื่องของการดำเนินงานทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้ดังนี้

เนื่องจากบริษัทฯ ต้องติดต่อประสานงานกับผู้รับเหมาช่วงซึ่งอยู่คนละเขตเวลา (Time Zone) ดังนั้นทำให้การประสานงานระหว่างบริษัทฯ และผู้รับเหมาช่วงอาจเกิดความล่าช้าในการเจรจาประสานงานระหว่างการดำเนินงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและระยะเวลาการก่อสร้างได้ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวมีระดับความเสี่ยงที่ไม่สูงนัก ทางบริษัทฯ ได้ประสานงานการร่วมก่อสร้างกับผู้รับเหมาช่วงอย่างใกล้ชิด โดยนำเอาความสำเร็จของงานมาเทียบกับแผนก่อสร้างส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรับรู้ถึงความคืบหน้าของการดำเนินงาน บริษัทฯ และผู้รับเหมาช่วงจะทำการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างกันตลอดเวลาระหว่างการดำเนินงาน หากดำเนินงานก่อสร้างไม่เป็นไปตามแผน ทางบริษัทฯ สามารถประเมินแก้ไขได้ทันเวลาที่เพราะรู้ตารางระยะเวลาก่อสร้างที่แน่ชัด เพื่อลดผลกระทบที่อาจส่งผลต่อการดำเนินการก่อสร้างโครงการ อีกทั้งทางผู้รับเหมา

ช่วงมีการรับประกันการก่อสร้างโดยทางบริษัทฯ สามารถหักค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ ทำให้บริษัทฯ ลดระดับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงที่ควบคุมไม่ได้ที่สามารถกระทบต่อการดำเนินงาน เช่น ภัยธรรมชาติ เป็นต้น ทางบริษัทฯ ได้ติดตามข่าวสารอย่างสม่ำเสมอ เพื่อที่จะสามารถจัดทำแผนการป้องกันล่วงหน้าเท่าที่บริษัทฯ จะสามารถควบคุมได้ อย่างไรก็ตามหากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลทำให้การก่อสร้างล่าช้าอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ บริษัทฯ จะเจรจาขอขยายระยะเวลาการก่อสร้างกับผู้ว่าจ้างเพื่อที่จะสามารถรับมือและแก้ไขสถานการณ์ได้อย่างทัน่วงที่ โดยยึดผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นหลัก

1.5) ความเสี่ยงทางการเมืองและการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน บริษัทฯ ให้บริการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ บริการจัดหาอุปกรณ์ที่ใช้ก่อสร้างโครงการ พร้อมทั้งสนับสนุนทางการเงินระหว่างก่อสร้าง เช่น ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (“ประเทศเมียนมา”) เป็นต้น เนื่องจากประเทศเมียนมาเป็นประเทศที่ถือว่ามีความไม่แน่นอนทางการเมืองสูง โดยที่ผ่านมามีอยู่ภายใต้ระบอบเผด็จการทหารมาเป็นระยะเวลานาน แม้ว่าจะมีการเลือกตั้งทั่วไป รวมถึงมีการตั้งรัฐบาลพลเรือนในนามแทนแต่ทหารยังมีอิทธิพลอยู่มาก ดังนั้น อาจมีความเสี่ยงเกิดขึ้นกับบริษัทฯ ได้ หากรัฐบาลเมียนมา (ทหาร) มีการยึดกิจการพลังงานคืนจากชาวต่างชาติ โดยผลจากเหตุการณ์ดังกล่าวสามารถส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการทั้งโครงการรวมถึงการสูญเสียเงินลงทุนมหาศาลของบริษัทฯ และผู้ร่วมทุนบริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยทาง GEP ได้มีการติดต่อประสานงานกับหน่วยงานรัฐที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับโครงการตลอดระยะเวลานับแต่ที่บริษัทฯ เข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้แสดงให้เห็นว่าภาครัฐมีนโยบายที่จะสนับสนุนโครงการดังกล่าวอย่างเต็มที่ บริษัทฯ จึงพิจารณาแล้วเห็นว่าความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในระดับที่สามารถควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังได้จัดทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายที่จะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง (Political Risk Insurance หรือ “PRI”) เพื่อคุ้มครองเงินลงทุนและผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการลงทุนอีกด้วย โดยประกันจะครอบคลุมความเสี่ยง 4 ด้านคือ

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

อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการศึกษา ติดตามและทำความเข้าใจกับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อย่างต่อเนื่อง นับแต่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562 และได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างครบถ้วนแล้ว

1.6) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ

ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยพิบัติธรรมชาตินั้นหลีกเลี่ยงได้ยากในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ด้วยเหตุนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตามรายงานประเมินความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ (Natural Hazard Assessment) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ ความถี่ และความรุนแรงที่อาจเกิดขึ้นในพื้นที่ที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้า บริษัทฯ ใช้รายงานดังกล่าวประเมินและพิจารณาว่าอยู่ในระดับที่ป้องกันได้หรือไม่ ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บิลิรันตั้งอยู่ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นประเทศที่ประสบปัญหาภัยธรรมชาติบ่อยครั้งเช่น ไต้ฝุ่น ภูเขาไฟระเบิด น้ำท่วม เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯอาจได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติซึ่งสร้างความเสียหายระหว่างการก่อสร้าง และทำให้การก่อสร้างเกิดความล่าช้าเนื่องจากต้องมีการหยุดงานระหว่างการก่อสร้าง หรือต้องมีการซ่อมแซมหรือออกแบบใหม่ (Re-design) เมื่อจำเป็น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าว ถือเป็นความเสี่ยงระดับปานกลางที่สามารถควบคุมได้ โดยให้อยู่ในความรับผิดชอบของผู้รับเหมาช่วง (EPC Subcontractor) ทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯได้ระบุไว้อย่างชัดเจนภายใต้สัญญา Guarantee Agreement นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดจ้างที่ปรึกษาด้านเทคนิคในการเข้ามาทำการสำรวจและตรวจสอบทางเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับภัยพิบัติธรรมชาติต่างๆ เพื่อที่บริษัทฯสามารถทำการประเมินความเสี่ยงเบื้องต้นได้ อีกทั้งบริษัทฯได้ร่วมกำหนดแนวทางกับผู้รับเหมาช่วงเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และใช้มาตรฐานทางวิศวกรรมเป็นตัวกำหนดเพื่อให้การก่อสร้างสามารถทนต่อภัยธรรมชาติได้ในระดับหนึ่ง

ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบูตั้งอยู่ในประเทศเมียนมาซึ่งเป็นประเทศที่มีภูมิประเทศฝั่งหนึ่งตั้งอยู่ตามแนวอ่าวเบงกอลและทะเลอันดามัน และอีกฝั่งหนึ่งเป็นแนวเทือกเขา ทำให้ภูมิอากาศของประเทศเมียนมาอยู่ในภูมิอากาศเขตร้อนแบบมีมรสุม มีฝนตกชุก อีกทั้งประเทศเมียนมายังมีการเกิดแผ่นดินไหว เนื่องด้วยที่ประเทศตั้งอยู่ใกล้เขตมุดตัวของเปลือกโลกระหว่างแผ่นอินโด-ออสเตรเลียและแผ่นยูเรเชียน ด้วยเหตุนี้ทำให้การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวสร้างความเสียหายต่อธุรกิจได้ ความเสี่ยงดังกล่าวจัดว่าเป็นความเสี่ยงระดับปานกลาง ดังนั้น ก่อนที่บริษัทฯจะตัดสินใจลงทุนได้มีการตรวจสอบ รวมถึงการทำรายการเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของความเสี่ยงของภัยธรรมชาติที่จะเกิดขึ้นบริเวณดังกล่าว นอกจากนี้บริษัทฯได้มีการเยี่ยมชมที่ตั้งโรงไฟฟ้า และหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้โครงการได้ซื้อประกันภัยเพื่อปิดความเสี่ยงในด้านนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

นอกจากนี้ทั้ง 2 โครงการดังกล่าวตั้งอยู่ในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากพายุมรสุมอยู่บ่อยครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบูมีการจัดทำระบบระบายน้ำ (Drainage system) โดยวางท่อระบายน้ำขนาดใหญ่ให้เพียงพอกับการระบายน้ำให้ช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาน้ำท่วม ทั้งยังปลูกหญ้าปกคลุมหน้าดินเพื่อป้องกันหน้าดินพังทลายหรือการกัดเซาะของน้ำฝน

1.7) ความเสี่ยงในการชำระเงินจากเจ้าของโครงการ

เนื่องจากโครงการมินบูได้รับการสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบ EPC + F จากบริษัทฯ ร้อยละ 20-30 ของมูลค่าโครงการ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หากเจ้าของโครงการไม่ชำระเงินตามเวลาที่กำหนดซึ่งถือเป็นความเสี่ยงด้านสถานะทางการเงินของลูกค้า

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ในฐานะที่บริษัทฯเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ GEPT นั้น บริษัทฯได้ทำการขอหลักฐานเพื่อพิจารณาความสามารถในการชำระเงินของเจ้าของโครงการ รวมไปถึงเจรจาขอหลักประกันสำหรับการประกันความเสี่ยงจากการจ่ายเงินดังกล่าวเพิ่มเติมซึ่ง ได้แก่ หุ้นสามัญของโครงการทั้งหมด หรือสินทรัพย์อื่น ๆ ของเจ้าของ โดยหลักประกันดังกล่าวมีมูลค่าเพียงพอที่จะใช้เพื่อครอบคลุมความเสี่ยงในการชำระเงินของเจ้าของโครงการในส่วนที่ต้องชำระเพิ่มเติมจากส่วนที่ได้รับการปล่อยกู้จากสถาบันการเงิน อีกทั้งหากถึงเวลาการชำระเงินแล้วเจ้าของโครงการไม่สามารถชำระเงินตามระยะเวลาที่กำหนด บริษัทฯจะทำการคิดดอกเบี้ยบนมูลค่าค้างชำระ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นใน GEPT ซึ่งเป็น Holding Company ในโครงการมินบูประเทศเมียนมา ส่วนใหญ่เป็นบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ถือหุ้นเหล่านี้มีศักยภาพในการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ GEPT จะไม่สามารถชำระเงินโครงการแก่บริษัทฯ ได้

สำหรับโครงการบิลิรัน บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาจัดหาอุปกรณ์ผ่านบริษัทย่อย หรือ VEPC โดยกำหนดระยะเวลาชำระเงินจากเจ้าของโครงการอย่างชัดเจนภายใต้สัญญา อย่างไรก็ตาม VEPC มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระเงินตามระยะเวลาที่

กำหนด หากถึงเวลาการชำระเงินแล้วเจ้าของโครงการไม่สามารถชำระเงินได้ บริษัท VEPC จะทำการการติดตามหนี้ตามระเบียบของบริษัทต่อไป

ทุกโครงการไม่ว่าภายในประเทศหรือต่างประเทศบริษัทฯ ได้ควบคุม ดูแลและติดตามระยะเวลาการรับชำระหนี้หากเกินระยะเวลาการรับชำระหนี้ทางบริษัทฯ จะดำเนินการทางกฎหมายตามขั้นตอนการทำงานของของบริษัทฯ

1.8) ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ

โครงการสาธารณูปโภคส่วนใหญ่เป็นโครงการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ หากจะดำเนินโครงการเหล่านั้นให้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถระดมเงินจากการกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการก็จะเกิดความเสี่ยงในการดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามเป้าหมายที่วางไว้

ทั้งนี้จากข้อมูลตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.47 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 61 ที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน และยังสามารถระดมกระแสเงินสดจากตลาดเงินในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange: B/E) มาใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน ถึงแม้ว่านักลงทุนยังคงระมัดระวังการลงทุนในตัวแลกเงิน สืบเนื่องจากสถานการณ์การผิดนัดชำระหนี้ที่เกิดขึ้นในปี 60 แต่ถึงกระนั้นสถานการณ์ของตั๋วแลกเงินในปี 62 ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากความเข้มงวดในการออกตั๋วแลกเงินโดยสมาคมตราสารหนี้ได้แก้ไขและปรับใช้หลักเกณฑ์การออกตั๋วแลกเงินเบื้องต้น โดยจะเปลี่ยนมาเป็นจำกัดการเสนอขายตั๋วแลกเงินให้แก่กลุ่มนักลงทุนเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และนักลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกตราสารเท่านั้น (ที่มา: เว็บไซต์ [Thaibma](#))

นอกเหนือจากตั๋วแลกเงิน บริษัทฯ ยังระดมเงินทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) และหุ้นกู้ (Debenture) ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินที่มีอายุของตราสารสอดคล้องกับลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถกำหนดอายุของตราสารเพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาการใช้เงิน รวมถึงต้นทุนทางการเงินไม่สูงมากเกินไป จึงเป็นอีกทางหนึ่งที่บริษัทฯ เลือกใช้ เพื่อนำมาประกอบกับวงเงินหมุนเวียนจากสถาบันการเงินอีกทางหนึ่งด้วย

เพื่อเป็นการลดภาระในการหาเงินทุนหมุนเวียน บริษัทฯ ยังได้ตกลงเข้าทำสัญญาที่มีเงื่อนไข EPC + F บางส่วนกับผู้รับเหมาช่วง และบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ mai ได้ทั้งในรูปแบบของการจัดสรรหลักทรัพย์เพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น หรือจัดสรรให้กับบุคคลในวงจำกัด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในการหาเงินกู้ยืมของบริษัทฯ นั้นลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ

1.9) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับปานกลาง แม้ว่าจะมีรายรับและรายจ่ายเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ แต่บริษัทฯ จัดการบริหารความเสี่ยงด้วยวิธี Natural Hedge หรือให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายไได้มากที่สุด ดังนั้น รายรับและรายจ่ายส่วนใหญ่ของโครงการ เช่น รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีเงินเป็นเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่สัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงก็เป็นเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเช่นเดียวกัน หรือรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ หรือ เงินเยน ขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินก็เป็นเงินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และ/หรือ สกุลเงินต่างชาติอื่น ๆ เช่นเดียวกัน โดยการบริหารกระแสเงินสดรับให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดจ่ายที่เป็นสกุลเงินเดียวกัน อีกทั้งการดำเนินงานของบริษัทฯ มีการระบุนการรับและจ่ายเงินระหว่างบริษัทฯ และคู่สัญญาเป็นงวดๆ อย่างชัดเจน จึงทำให้หลีกเลี่ยงผลกระทบจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ในระดับหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานโครงการที่ส่วนใหญ่อยู่ในรูปสกุลเงินบาท และแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ในรูปการออกตั๋วแลกเงิน หุ้นกู้ หรือการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงค่าธรรมเนียมธนาคารที่อยู่ในรูปสกุลเงินบาท ส่งผลต่อกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ด้วยสภาพเศรษฐกิจในปี 62 ที่ผ่านมา สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนตัวลง ส่งผลให้การบันทึกกำไรขาดทุนในงบการเงินของบริษัทฯ มีมูลค่าลดลงไปด้วย

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในสัดส่วนที่เหมาะสมโดยการใช้อนุมัติการอื่นมาเสริม เช่น การเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) และ/หรือ สัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบอื่น ๆ เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอีกทางหนึ่ง

2. ความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

2.1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

2.1.1) ความเสี่ยงทางการเมืองและการขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้อง

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

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

อีกทั้งบริษัทฯ ได้มีการศึกษา ติดตามและทำความเข้าใจกับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มาอย่างต่อเนื่อง นับแต่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการ โดยปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินูปะที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 และได้รับใบอนุญาตต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ครบถ้วนแล้ว

2.1.2) ความเสี่ยงในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในหลายประเทศไม่ว่าจะเป็นประเทศญี่ปุ่น เมียนมา รวมถึงประเทศไทย อย่างไรก็ตามในปี 2562 มีเพียงโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินูปะ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ ที่บริษัทฯ ได้ลงทุนผ่าน GEPT ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน เช่น ความล่าช้าในการดำเนินการ กล่าวคือหากมีเหตุการณ์การทำงานผิดปกติของโรงไฟฟ้า ผู้ปฏิบัติงานจำเป็นต้องรายงานแก่บริษัทซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย จากนั้นทางทีมผู้บริหารงานจึงจะตัดสินใจแล้วส่ง

คำสั่งกลับไปยังผู้ปฏิบัติงานที่โรงไฟฟ้า ซึ่งใช้ระยะเวลาหลายวัน ทำให้ไม่สามารถแก้ไขสถานการณ์ได้ทันที อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงนี้จัดเป็นความเสี่ยงระดับต่ำ และทางบริษัทฯ ใช้มาตรการป้องกันเพื่อไม่ให้เกิดสถานการณ์ดังกล่าวโดยจัดจ้างบริษัทที่มีประสบการณ์ในการดำเนินโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้ามาเป็นบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า และเลือกอุปกรณ์หลักไม่ว่าจะเป็น แผงโซลาร์ หรือเครื่องอินเวอร์เตอร์จากผู้ผลิตชั้นนำที่มีชื่อเสียงและมีความน่าเชื่อถือ โดยอุปกรณ์ต่างๆ นั้นจะต้องมีใบรับประกันไม่น้อยกว่ามาตรฐานทั่วไป ทั้งยังมีการประกันคุณภาพผลงาน (Performance Guarantee) จากผู้รับเหมาก่อสร้าง เพื่อลดความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการอันเกิดจากประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า นอกจากนี้จะช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานแล้วยังช่วยลดความผันผวนของรายรับจากการขายไฟและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง

2.1.3) ความเสี่ยงจากการเริ่มดำเนินการขายไฟเชิงพาณิชย์ล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

เนื่องด้วยโครงการหลักของบริษัทเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่แห่งแรกในประเทศไทยที่มีขนาดใหญ่และแบ่งการก่อสร้างเป็นเฟส จึงอาจมีความเสี่ยงด้านความสำเร็จในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นี้ให้แล้วเสร็จ ก่อพบกับความไม่แน่นอนของรัฐบาลเมียนมา บริษัทได้มีการพิจารณาคัดเลือกผู้รับเหมาแบบ Turnkey หรือ EPC ที่น่าเชื่อถือมาดำเนินงานก่อสร้าง เริ่มตั้งแต่การออกแบบ การจัดหาอุปกรณ์ต่าง ๆ ที่ใช้ในโครงการ และการก่อสร้างทั้งหมดจนกระทั่งโครงการสามารถดำเนินการได้ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงในด้านการก่อสร้างอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่อาจเกิดความล่าช้าในการเจรจาประสานงาน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อในการดำเนินงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ร่วมก่อสร้างกับผู้รับเหมาแบบต่ออย่างใกล้ชิด จึงรู้ตัวระยะเวลาการก่อสร้างที่แน่ชัด และทำการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างกันตลอดเวลาระหว่างการดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบที่อาจส่งผลต่อการดำเนินการก่อสร้างโครงการ นอกจากนี้หากผู้รับเหมาช่วงก่อสร้างเสร็จล่าช้ากว่ากำหนดการณบริษัทฯ ยังสามารถเรียกค่าความเสียหายที่เกิดจากความล่าช้า (Liquidated Damages) จากมูลค่าที่จะต้องชำระแก่ผู้รับเหมาช่วงได้ ทำให้บริษัทฯ สามารถลดระดับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้

2.1.4) ความเสี่ยงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

เนื่องด้วยประเทศไทยเป็นประเทศที่มีภูมิประเทศฝั่งหนึ่งตั้งอยู่ตามแนวอ่าวเบงกอลและทะเลอันดามัน และอีกฝั่งหนึ่งเป็นแนวเทือกเขา ทำให้ภูมิอากาศของประเทศไทยอยู่ในภูมิอากาศเขตร้อนแบบมีมรสุม มีฝนตกชุก อีกทั้งประเทศไทยยังมีการเกิดแผ่นดินไหว เนื่องด้วยที่ประเทศตั้งอยู่ใกล้เขตมุดตัวของเปลือกโลกระหว่างแผ่นอินโด-ออสเตรเลียและแผ่นยูเรเชีย ด้วยเหตุนี้ทำให้การลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติและสร้างความเสียหายต่อธุรกิจได้ ความเสี่ยงดังกล่าวจัดว่าเป็นความเสี่ยงระดับปานกลาง ดังนั้น ก่อนที่บริษัทฯ จะตัดสินใจเข้าลงทุนได้มีการตรวจสอบทางเทคนิค รวมถึงการทำรายงานประเมินความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ (Natural Hazard Assessment) ซึ่งเป็นรายงานเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของความเสี่ยงของภัยธรรมชาติที่จะเกิดขึ้นบริเวณดังกล่าว นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเยี่ยมชมที่ตั้งโรงไฟฟ้า และหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น หากโครงการตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูง บริษัทฯ มีแผนในการซื้อประกันภัยเพื่อปิดความเสี่ยงในด้านนี้ด้วย

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มีนํ้ามีการจัดทำระบบระบายน้ำ (Drainage system) โดยวางท่อระบายน้ำขนาดใหญ่ให้เพียงพอต่อการระบายน้ำให้ช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาน้ำท่วม ทั้งยังปลูกหญ้าปกคลุมหน้าดินเพื่อป้องกันหน้าดินพังทลายหรือการกัดเซาะของน้ำฝน

2.2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับกระบวนการผลิต

2.2.1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำเป็นต้องอาศัยแสงอาทิตย์เป็นหลัก แม้ว่าโครงการของบริษัทฯ จะตั้งอยู่ในพื้นที่ที่เหมาะสม ซึ่งมีค่าเฉลี่ยความเข้มของแสงอาทิตย์ที่ดี อย่างไรก็ตาม ความเข้มแสงอาทิตย์

ที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติไม่สามารถกำหนดได้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลา ฤดูกาล และปัจจัยอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในประเทศที่ห่างไกลจากเส้นศูนย์สูตรออกไป สภาพอากาศมีผลต่อความเข้มของแสง ประเทศเมียนมาอยู่พื้นที่ระหว่างแนวเทือกเขา แนวอ่าวเบงกอลและทะเลอันดามัน จะมีสภาพภูมิอากาศที่แตกต่างกัน โดยพื้นที่บริเวณแนวเทือกเขาจะมีสภาพภูมิอากาศแห้งแล้งในหน้าร้อนและหนาวเย็นในหน้าหนาว ในขณะที่พื้นที่แนวชายฝั่งจะมีฝนตกชุกซึ่งอาจทำให้เกิดความผันผวนของรายได้หากปีใดมีฝนตกหนักกว่าในอดีตที่ผ่านมา อีกทั้งค่าความเข้มแสงที่นำมาใช้ประกอบการพิจารณาเพื่อลงทุนนั้นไม่สามารถนำมาใช้อ้างอิงได้ร้อยเปอร์เซ็นต์เนื่องจากเป็นข้อมูลในอดีต ประกอบกับวิธีการเก็บข้อมูล ระยะเวลาการเก็บข้อมูลอาจทำให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้ อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญด้านเทคนิค เพื่อตรวจสอบข้อมูลความเข้มของแสงอาทิตย์บริเวณพื้นที่โครงการดังกล่าว และได้รับการยืนยันว่าพื้นที่ดังกล่าวเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพของแสงอาทิตย์ที่ดีและเหมาะสม อีกทั้งความเสี่ยงเนื่องด้วยแผงโซลาร์เซลล์เสื่อมสภาพเร็วกว่าที่คาดการณ์สามารถส่งผลให้โรงไฟฟ้าไม่สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามที่คาดไว้ และกระทบต่อผลการดำเนินงานได้ บริษัทฯ ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการเลือกอุปกรณ์หลักไม่ว่าจะเป็น แผงโซลาร์ จากบริษัทชั้นนำของโลกซึ่งส่วนใหญ่จะรับประกันประสิทธิภาพของแผงนานถึง 25 ปี หรือเครื่องอินเวอร์เตอร์จากผู้ผลิตชั้นนำที่มีชื่อเสียงและมีความน่าเชื่อถือ โดยอุปกรณ์ต่าง ๆ นั้นจะต้องมีใบรับประกันไม่น้อยกว่ามาตรฐานทั่วไป ทั้งยังมีการประกันคุณภาพผลงาน (Performance Guarantee) จากผู้รับเหมาก่อสร้าง อีกหนึ่งนโยบายที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้าคือ การสำรองค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง (Overhaul) ทำให้มั่นใจได้ว่า โครงการจะสามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อผลิตกระแสไฟได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้จะช่วยลดความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานแล้ว ยังช่วยลดความผันผวนของรายได้จากการขายไฟ

2.3) ความเสี่ยงด้านการเงิน

2.3.1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

โครงการโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนเป็นโครงการที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ เช่นโครงการที่ลงทุนในประเทศเมียนมา ที่มีรายรับและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้นกำไรของโครงการและผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในรูปของเงินปันผล และเงินที่ได้รับจากการลงทุน ก็จะเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเช่นกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากความผันผวนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท โดยบริษัทฯ อาจพิจารณาให้มีการซื้อสัญญาซื้อขายค่าเงินล่วงหน้า (Forward Contract) หรือการปิดความเสี่ยงด้วยเครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ ที่บริษัทฯ สามารถปิดความเสี่ยงดังกล่าว

จากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความผันผวนด้านรายได้ที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีการติดตามสภาวะการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด และอาจเข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

2.4) ความเสี่ยงเพิ่มเติมอื่นๆ

2.4.1) ความเสี่ยงจากการวางเงินมัดจำที่สามารถเรียกคืนได้เพื่อศึกษาข้อมูลโครงการ

เนื่องจากบริษัทฯ มีการวางเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้เพื่อเข้าศึกษาข้อมูลโครงการ จึงมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบกับสถานะทางการเงินของบริษัทฯ หากเจ้าของโครงการไม่คืนเงินมัดจำตามที่บริษัทฯ ร้องขอ ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงด้านสถานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ได้ศึกษาประวัติและข้อมูลของเจ้าของโครงการแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือก่อนทำการวางเงินมัดจำ กล่าวคือบริษัทฯ จะตรวจสอบสถานะทางการเงินของผู้รับวางเงินมัดจำรวมถึงความสามารถในการชำระหนี้โดยส่วนใหญ่แล้วมีความสามารถที่จะคืนเงินมัดจำได้ก่อนที่จะตัดสินใจวางเงินมัดจำ

นอกจากนี้ภายหลังจากวางเงินมัดจำบริษัทฯ ได้ติดตามความคืบหน้าของโครงการอย่างต่อเนื่องและใกล้ชิด หากไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงการวางเงินมัดจำ บริษัทฯ จะเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนได้ หรือในกรณีที่ผู้รับวางเงินมัดจำไม่สามารถคืนเงิน

มัดจำได้ บริษัทฯจะเข้าทำการเจรจากับผู้รับวางเงินมัดจำหาแนวทางแก้ไขร่วมกัน โดยให้บริษัทฯได้รับผลประโยชน์ และได้รับผลกระทบน้อยที่สุด ดังนั้นความเสี่ยงดังกล่าวจึงอยู่ในระดับปานกลางและควบคุมได้

2.4.2) ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการใหม่

บริษัทฯมีแผนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ประเทศญี่ปุ่นในอนาคต อย่างไรก็ตามบริษัทฯสังเกตเห็นว่าโครงการประเภทดังกล่าวต้องใช้วัตถุดิบที่มีจำนวนมาก และด้วยข้อจำกัดของวัตถุดิบที่มี ทำให้ยังไม่สามารถพึ่งพาวัตถุดิบชนิดเดียวเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ซึ่งหากไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบในปริมาณที่เพียงพอเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตไฟฟ้าได้ รวมถึงบริษัทฯต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยการลงทุนอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น รูปแบบและโครงสร้างในการลงทุน ต้นทุนและการจัดหาเงินลงทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นโยบายส่งเสริมการลงทุนในพลังงานทางเลือกจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง นโยบายการรับซื้อไฟรวมถึงกฎเกณฑ์และข้อปฏิบัติในการลงทุนในประเทศดังกล่าว หรือแม้กระทั่ง โครงการอาจดำเนินการล่าช้าจากแผนที่วางไว้ เป็นต้น

ด้วยเหตุนี้ ถึงแม้การลงทุนในโครงการอาจสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาวแก่บริษัทฯ แต่บริษัทฯยังคงตระหนักและพิจารณาถึงความเสี่ยงต่างๆที่ได้กล่าวมาเบื้องต้นอย่างเคร่งครัดและเข้มงวด ผ่านขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้โครงการ โดยทีมงานและผู้จัดการโครงการจะติดตามความคืบหน้าของโครงการอย่างสม่ำเสมอ และรายงานความคืบหน้าดังกล่าวแก่คณะกรรมการบริหารอย่างต่อเนื่อง เพื่อหาแนวทาง กำหนดนโยบายการลงทุน รวมถึงจัดการและแก้ไขปัญหาอย่างทันท่วงที หากมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยใด ปัจจัยหนึ่งที่เกี่ยวข้อง และส่งผลกระทบต่อการลงทุนในโครงการดังกล่าว โดยทีมงานและผู้จัดการโครงการจะนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุนอีกครั้งหนึ่ง

3) ความเสี่ยงจากการลงทุนธุรกิจถ่านหิน

3.1) ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1.1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์และนโยบายของประเทศที่ลงทุน

ในการดำเนินธุรกิจของประเทศอินโดนีเซียพบว่าที่ผ่านมารัฐบาลประเทศอินโดนีเซีย ได้มีการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบสำหรับผู้ประกอบธุรกิจขุดเจาะเหมืองถ่านหินบ่อยครั้ง โดยส่วนมากการเปลี่ยนแปลงมักส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการ ทำให้การประกอบธุรกิจยุ่งยาก รวมถึงการเข้าถึงของผู้ประกอบการในการทำธุรกิจดังกล่าวในประเทศอินโดนีเซียลำบากมากขึ้น และมีต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยความเสี่ยงดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม SMI ซึ่งเป็นบริษัทฯ ร่วม ที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศอินโดนีเซีย และได้มีความสัมพันธ์อันดีกับคนท้องถิ่นในประเทศอินโดนีเซีย บริษัทฯจึงสามารถรับรู้ข่าวสารการเปลี่ยนแปลงต่างๆ ทำให้สามารถปรับตัวกับการเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว และไม่ได้รับผลกระทบมากนัก

3.1.2) ความเสี่ยงจากอายุสัมปทานบัตรการดำเนินงานเหมืองถ่านหิน

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

ดังกล่าวได้อีกครั้ง ทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวลดลงอยู่ระดับต่ำ แต่ถึงกระนั้นนโยบายการลงทุนของบริษัทฯในปัจจุบันได้มุ่งเน้นการลงทุนในโครงการพลังงานสีเขียวมากยิ่งขึ้น บริษัทฯจึงอยู่ระหว่างการทบทวนการดำเนินงานของธุรกิจ

3.1.3) ความเสี่ยงจากการขาดอำนาจบริหารงานของบริษัทร่วม

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

3.2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับกระบวนการผลิต

3.2.1) ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหิน

ความเสี่ยงด้านการส่งมอบถ่านหินอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากหากไม่สามารถส่งมอบถ่านหินให้แก่ลูกค้าได้ตามกำหนดเวลาทำให้ต้องจ่ายค่าปรับให้กับเรือที่มาจอดรอรับสินค้า (Demurrage) ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเหตุสุดวิสัย เช่น เกิดฝนตกหนักทำให้ไม่สามารถผลิตถ่านหินได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ การเกิดอุบัติเหตุขนาดใหญ่ที่ทำให้เครื่องจักรเสียหายมาก หรือแม่น้ำที่ใช้ในการเดินเรือเพื่อส่งมอบสินค้าบางส่วนไม่เอื้ออำนวย เช่น ในฤดูแล้งแม่น้ำบางส่วนเกิดการแห้งจนเรือสินค้าไม่สามารถสัญจรได้ ทำให้การส่งมอบสินค้าต้องถูกเลื่อนออกไป เป็นต้น อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นบริษัทฯ ได้มีการประเมินปริมาณความสามารถการขุดเจาะถ่านหิน พร้อมทั้งได้วางแผนการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าทุกครั้งเพื่อให้แน่ใจว่าการดำเนินงานและการส่งมอบสินค้ามีความต่อเนื่อง และสามารถส่งมอบถ่านหินได้ตามปริมาณ และระยะเวลาที่กำหนด อย่างไรก็ตาม PT Huashia ที่เป็นผู้จัดหาถ่านหินให้บริษัทฯ เผชิญปัญหาทางด้านเทคนิคทำให้ไม่สามารถขุดถ่านหินได้ และจำเป็นต้องใช้เวลาในการแก้ไขปัญหา ดังนั้นบริษัทฯ ย่อยจึงพิจารณาตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายเต็มจำนวนไปตั้งแต่ปี 2557 ต่อมาในไตรมาส 4/2561 PT Huashia ยังไม่สามารถจัดหาถ่านหินให้บริษัทฯ ย่อยได้ บริษัทฯ จึงเข้าทำการเจรจากับ PT Huashia เพื่อดำเนินการเรียกเงินคืนตามเงื่อนไขที่ระบุภายใต้สัญญาซื้อขายถ่านหินโดยยึดผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นหลัก

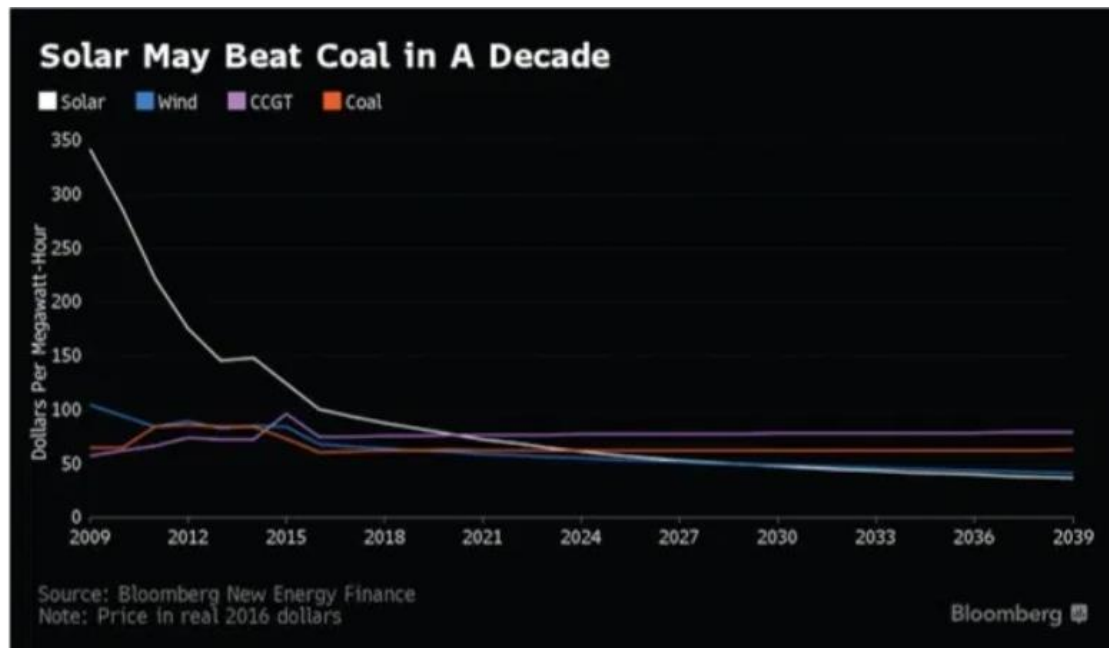
3.2.2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคากถ่านหิน

ความผันผวนของราคากถ่านหินเป็นไปตามอุปสงค์อุปทานในตลาด ซึ่งราคากถ่านหินในธุรกิจพลังงานถ่านหินที่ผันผวนจะกระทบต่อการรับรู้รายได้ในแต่ละช่วงของของบริษัทฯ และบริษัทร่วม อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการในธุรกิจดังกล่าวได้มีการติดตามประเมินสภาวะตลาดและแนวโน้มด้านอุปสงค์อุปทานอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้สามารถวางแผนทางการตลาดอย่างทันสถานการณ์ โดยหากราคากถ่านหินในการจำหน่ายถ่านหินต่ำกว่าต้นทุนการผลิต หรือถึงแม้ราคากถ่านหินจะปรับตัวขึ้นแต่หากเมื่อเปรียบเทียบกับปัจจัยอื่นประกอบแล้วยังมีความไม่แน่นอน เช่น สภาพเศรษฐกิจ ความต้องการถ่านหินในตลาด รวมถึงนโยบายการดำเนินงานของบริษัทฯ จึงได้ทบทวนแผนการดำเนินงานในธุรกิจถ่านหินใหม่

3.2.3) ความเสี่ยงจากการมีสินค้าทดแทน

ในอดีตถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงที่มีต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าต่ำเมื่อเทียบกับต้นทุนการผลิตจากพลังงานทดแทนชนิดอื่น อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันพลังงานทดแทนบางประเภท เช่น พลังงานไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ เริ่มมีต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการผลิตไฟฟ้าต่ำกว่าถ่านหินแล้วในบางพื้นที่ ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์นั้นลดลงถึง 62% อันเนื่องมา

จากการลดลงของต้นทุนในทุกส่วนของห่วงโซ่อุปทานการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ ด้วยเหตุผลที่กล่าวมานี้ จึงมีแนวโน้มว่าในอนาคตถ่านหินอาจจะไม่ใช่พลังงานที่มีต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่ถูกที่สุดอีกต่อไป (ที่มา: Bloomberg New Energy Finance)



ถึงแม้ว่าถ่านหินจะยังเป็นที่ต้องการในตลาด แต่เมื่อพิจารณาถึงผลกระทบทางด้านอื่นๆ เช่น สิ่งแวดล้อม กฎเกณฑ์ รวมไปถึงต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและลดการปล่อยมลพิษต่างๆที่เกิดขึ้นระหว่างขั้นตอนการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหิน ทำให้ในอนาคต ธุรกิจถ่านหินอาจไม่ใช่ธุรกิจที่ได้เปรียบอีกต่อไป บริษัทฯจึงเริ่มพิจารณาการลงทุนในพลังงานทางเลือกอื่นเพิ่มเติมเพื่อกระจายความเสี่ยงด้านการลงทุน และยังทบทวนแผนการดำเนินงานในธุรกิจถ่านหินใหม่อย่างใกล้ชิดตาม บริษัทฯให้ความสำคัญกับแนวโน้มดังกล่าวและยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อพิจารณาถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนโดยยึดผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯเป็นหลัก

3.3) ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.3.1) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการลงทุนในบริษัทย่อยและการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย รวมถึงรายได้จากการขายถ่านหินและค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการรายการธุรกิจต่างๆ ของบริษัทย่อยดังกล่าวซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นเงินตราต่างประเทศ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะบริหารความเสี่ยงด้วยการป้องกันการจัดให้รายจ่ายเป็นเงินสกุลเดียวกับรายได้มากที่สุด (Natural Hedge) โดยการบริหารกระแสเงินสดรับให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดจ่ายที่เป็นสกุลเงินเดียวกัน ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ก่อนการทำธุรกรรมใดๆ ก็ตามที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อย บริษัทฯจะคาดการณ์แนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงขณะนั้น เพื่อให้ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวให้น้อยที่สุด

3.4 ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน

3.4.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจงานที่ปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงินเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรด้านการเงินที่มีความรู้ ความชำนาญ อันเป็นผลให้การแข่งขันในการว่าจ้างเจ้าหน้าที่การเงินที่มีคุณสมบัติดังกล่าวก็ได้ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่ตลาดเอื้อต่อการลงทุนและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีอยู่จำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่างๆ ทั้งนี้ หากมีการโยกย้ายบุคลากรที่สำคัญของบริษัท อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านบุคลากรทางการตลาด จึงส่งเสริมให้มีสวัสดิการที่ดีและให้ความสำคัญกับการฝึกอบรมให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถ

3.4.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆที่เกี่ยวข้อง

การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆที่เกี่ยวข้อง อาทิ การปรับตัวของอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติและอื่น อาจส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการติดตามนโยบายต่างๆจากภาครัฐเสมอ พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์และขั้นตอนการทำงานให้สอดคล้องและเป็นไปตามนโยบายของภาครัฐ เพื่อให้การทำงานของบริษัทฯ สามารถดำเนินต่อไปได้ โดยไม่เกิดผลกระทบต่อการดำเนินงาน

3.4.3 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือโครงการต่างๆ ตามที่คาดการณ์ไว้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทมีมาตรการ กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุม และพยายามควบคุมความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และจำกัดผลขาดทุนที่เกิดขึ้น โดยบริษัทฯ มีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด

3.4.4 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ

ธุรกิจและการเงินเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง บริษัทฯ พยายามรักษาคุณภาพการให้บริการที่ดี เพื่อขยายโอกาสในธุรกิจให้คำปรึกษาด้านการพัฒนาธุรกิจและการเงิน โดยบริษัทมีการจัดทำแผนธุรกิจ รวมทั้งปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่างๆอย่างสม่ำเสมอ

3.5 ความเสี่ยงของตราสาร

3.5.1 ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้รับการจัดอันดับความเชื่อถือ ความเสี่ยงด้านเครดิตหมายถึงความเสี่ยงในกรณีที่ธุรกิจและผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์หรือทรัพย์สินของผู้ออกหุ้นกู้ไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ และผู้ออกตราสารหนี้ อาจจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยหรือชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้ชุดนี้ หรือเกิดเหตุผิดนัดชำระและผลของการผิดนัดชำระอื่นๆตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ (ข้อ 11) ของหุ้นกู้ ซึ่งหากผู้ออกหุ้นกู้ต้องตกเป็นบุคคลล้มละลายหรือผิดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้และเจ้าหนี้อื่นของผู้ออกหุ้นกู้จะมีสิทธิเหนือผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้

ดังนั้นในกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่ได้ประเมินความเสี่ยงด้านเครดิต ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ จากข้อมูลที่ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชี้ชวน และควรติดตามข้อมูลข่าวสารของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนจึงสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารของผู้ออกหุ้นกู้ได้จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และสำหรับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ของผู้
ออกหุ้นกู้ ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลที่เพิ่มเติมได้ที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

3.5.2 ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

ราคาตลาดของหุ้นกู้นั้นอาจเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับการปัจจัยหลายประการ ยกตัวอย่างเช่น
ระดับอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย สภาวะเศรษฐกิจโดยรวม อัตราเงินเฟ้อ อายุของหุ้นกู้
หรืออุปสงค์ส่วนเกินหรือส่วนขาดของหุ้นกู้ ดังนั้น มีความเสี่ยงที่จะเกิดความผันผวนของราคาหุ้นกู้ เมื่อผู้ถือหุ้นกู้ต้องการซื้อขาย
หุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการติดตามสถานการณ์ตลาดตราสารหนี้ และสภาวะเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด
รวมถึงเน้นการออกหุ้นกู้ระยะยาว เพื่อที่จะกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่คงที่ และลดความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่จะส่งผลกระทบต่อ
ราคาของหุ้นกู้

3.5.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

ผู้ถือหุ้นกู้ประสงค์จะขายหุ้นกู้ในตลาดรองก่อนครบกำหนดไถ่ถอนผู้ถือหุ้นกู้ อาจไม่สามารถขายหุ้นกู้ได้ทันทีในราคา
ตนเองต้องการเนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้นกู้ไม่นำหุ้นกู้ไปซื้อขาย
ในตลาดตราสารหนี้ (BEX) หรือตลาดรองใดๆ อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นกู้สามารถซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองได้ที่ธนาคารพาณิชย์ บริษัท
หลักทรัพย์ หรือนิติบุคคลอื่นใด ที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งนั้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นกู้จะไม่สามารถขายหุ้นกู้
ให้แก่บุคคลใดๆ โดยทั่วไปได้ แต่จะถูกจำกัดให้ขายหรือโอนหุ้นกู้ได้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่
เท่านั้น เนื่องจากผู้ถือหุ้นกู้ได้จดทะเบียนการโอนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้จำกัด
การโอนหุ้นกู้เฉพาะภายในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประเภทและลักษณะที่นิยามไว้ในข้อ 4 และข้อ 6 ของ
ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุน
รายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ฉบับวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่)

3.5.4 ความเสี่ยงด้านอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt / Equity Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 1.47:1
บริษัทฯ ไม่มีกรณีผิดและยังไม่มีเหตุผิดนัด และสถานะของบริษัทฯ ยังเป็นไปตามเงื่อนไขที่มีไว้ธนาคารและเจ้าหนี้ต่างๆเสมอมา

3.5.5 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถชำระหุ้นกู้เมื่อครบกำหนดโดยผู้ถือหุ้นกู้

ปัจจุบัน เงื่อนไขหุ้นกู้ของบริษัทฯระบุไว้ว่าบริษัทฯ มีสิทธิที่จะไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ (Call
Option) ทั้งจำนวนหรือบางส่วนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ โดยสิทธิดังกล่าวเป็นสิทธิเฉพาะของ
บริษัทฯ เท่านั้น โดยบริษัทฯมีการออกหุ้นกู้ทั้งแบบระยะสั้นและระยะยาวขึ้นอยู่กับแผนการใช้เงินทุนของบริษัทฯ โดย ณ วันที่
31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯมียอดหุ้นกู้ทั้งหมดจำนวน 393.1 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถชำระเงิน
ต้นพร้อมดอกเบี้ยของหุ้นกู้แก่ผู้ถือหุ้นกู้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอนตามวันไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ อันเนื่องมาจากสภาพคล่องของบริษัทฯไม่
เพียงพอ ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทฯไม่สอดคล้องตามแผนการดำเนินงานที่วางไว้ หากเป็นเช่นนั้น บริษัทฯอาจ
ได้รับผลกระทบต่อการดำเนินงานของโครงการ ความน่าเชื่อถือและความสามารถในการระดมทุนในตลาดเงินต่อไปในอนาคต

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทฯได้กำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินทุนให้สอดคล้องกับแผนการลงทุน พร้อมทั้ง
กำหนดระยะเวลาการออกและไถ่ถอนหุ้นกู้เมื่อครบกำหนดให้สอดคล้องกับแผนดำเนินงานอีกด้วย เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากการ
ไม่สามารถชำระหุ้นกู้ที่อาจเกิดขึ้น

3.5.6 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับหลักประกันหุ้นกู้ (Collateral Risk)

เนื่องจากหุ้นกู้มีหลักประกันเป็น หุ้นของ บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“META”) จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอาจมีความผันผวนด้านราคา ปรับเพิ่มขึ้น หรือลดลงตามภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ราคาเฉลี่ยย้อนหลัง 15 วันทำการ ระหว่างวันที่ 9 ธันวาคม 2562 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2562 เท่ากับหุ้นละ 1.32 (หนึ่งจุดสามสองจุด) บาท ข้อมูลจาก www.setsmart.com ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2562) ทั้งนี้ หุ้นกูดังกล่าวมีการดำรงมูลค่าหลักประกันต่อมูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่ยังมิได้ไถ่ถอนทั้งหมดในทุกขณะตลอดอายุหุ้นกู้เป็นอัตราส่วน 1.5 : 1 โดยที่ ผู้ลงทุนสามารถติดตามราคาตลาดของหุ้นในบริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้จาก www.set.or.th

ในการบังคับจำหน่ายเอาหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันหุ้นกู้ ขายทอดตลาดเพื่อชำระหนี้ตามเอกสารแนบท้าย 1 ของข้อกำหนดสิทธิ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้จะต้องดำเนินการตามวิธีการและเงื่อนไขภายใต้ข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้อง สัญญาหลักประกันที่เกี่ยวข้อง และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง มิเช่นนั้น สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่เกี่ยวข้องในการได้รับชำระหนี้ทั้งหมดหรือบางส่วนภายใต้หุ้นกู้ชุดที่เกี่ยวข้องอาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ

4.ทรัพย์สินที่ใช้ประกอบธุรกิจ

4.1) ทรัพย์สินของบริษัท ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 รายละเอียดสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน	18.66	2.05	16.61
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	11.58	1.81	9.77
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	3.84	1.47	2.37
รวม	34.08	5.33	28.75

4.1.1) ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน – มูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 26.38 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงานจำนวน 16.61 ล้านบาท และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 9.77 ล้านบาท

อาคาร	สถานที่	ลักษณะกรรมสิทธิ์	ภาระค้ำประกัน
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	22 ซอยเลียบเมืองนนทบุรี 10 แขวง 4 ตำบลบางกระสอ อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี	▪ บริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์	▪ ใช้เป็นหลักประกันสำหรับสัญญากู้ยืมจากสถาบันการเงิน วงเงินรวม 15 ล้านบาท

4.1.2) เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน – มูลค่า ณ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 2.37 ล้านบาทเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญประกอบไปด้วย คอมพิวเตอร์ โต๊ะ เก้าอี้ โทรศัพท์ เครื่องคิดเลข และเครื่องพิมพ์

ลักษณะกรรมสิทธิ์: บริษัทฯเป็นเจ้าของ

ภาระผูกพัน: ไม่มีภาระผูกพัน

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งแสดงในราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงระยะเวลา 5 ปี มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์	ราคาทุน	ค่าเสื่อมราคาสะสม	มูลค่าทางบัญชี
โปรแกรมสำเร็จรูป	0.49	0.46	0.03

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

4.2) เงินลงทุนของบริษัท (ตัวเลขตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2562)

4.2.1) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ใน ประเทศ	ทุนชำระแล้ว		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
					สัดส่วนเงินลงทุน		พันบาท	
			2562	2561	(ร้อยละ)		ราคาทุน	
					2562	2561	2562	2561
WorldMax Management Ltd.	ตัวแทนจำหน่าย	British	1 เหรียญ	1 เหรียญ	100	100	-	-
	ถ่านหิน	Virgin Island	สหรัฐอเมริกา	สหรัฐอเมริกา				
บริษัท แคปปิตอลคอร์ จำกัด ¹	ลงทุนในบริษัทอื่น	ไทย	10 ล้านบาท	10 ล้านบาท	100	100	10,000	10,000
บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด ²	ลงทุนในบริษัทอื่น	ไทย	150 ล้านบาท	150 ล้านบาท	100	100	149,995	149,995
บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด ³	เป็นที่ปรึกษาการลงทุน	ไทย	10 ล้านบาท	10 ล้านบาท	100	100	10,000	10,000
บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด ⁴	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้างและการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	500 ล้านบาท	500 ล้านบาท	85	100	425,000	425,000
บริษัท วีทีดี อินเตอร์เนชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด ⁵	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างสนับสนุนการเงินระหว่างก่อสร้างและการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	168.12 ล้านบาท ⁶	161 ล้านบาท	85	100	142,906	136,850
รวม							737,901	731,845
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนสุทธิ							(197,579)	(10,000)
							540,322	721,845

หมายเหตุ

1. บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2560 ได้มีมติให้จดทะเบียนเลิกกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งปัจจุบันไม่มีการดำเนินการใด ๆ ทางธุรกิจแล้ว และชำระบัญชีเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2563
2. บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด หรือ VJH ที่บริษัทฯลงทุนจำนวน 149.995 ล้านบาทโดยการเพิ่มทุนจากบริษัทแม่เพื่อนำไปใช้ลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โดยเข้าถือหุ้นของกิจการ ทั้งนี้เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรให้บริษัทฯ
3. บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด หรือ NOVA ที่ถูกจัดตั้งขึ้นในปี 2558 โดยบริษัทฯลงทุนจำนวน 10 ล้านบาทเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาโครงการและบริหารสินทรัพย์
4. บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด หรือ VEPC ที่บริษัทฯจัดตั้งขึ้นในปี 2559 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยในปี 2560 บริษัทฯได้เพิ่มทุนจำนวน 500 ล้านบาทแก่บริษัทฯย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจและบริษัทฯได้จำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ BEC ตามสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 15
5. บริษัท วิทีอี อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด หรือ VINTER ที่บริษัทฯจัดตั้งขึ้นในปี 2559 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหาและก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ โดยบริษัทฯได้ลงทุนไป 1 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ
6. จากมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2563 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 161 ล้านบาทเป็น 168.12 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 7.12 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้ทำการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วกับกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้บริษัทฯได้ลงทุนเพิ่มตามสัดส่วนร้อยละ 100 โดยชำระค่าหุ้นดังกล่าวในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 และบริษัทฯได้จำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ BEC ตามสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 15

4.2.2) เงินลงทุนในการร่วมค้า

		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)		พันบาท ราคาทุน	
กิจการที่ควบคุมร่วมกัน	ลักษณะธุรกิจ	2562	2561	2562	2561
กิจการร่วมค้าวิเทค ¹	ก่อสร้าง	-	10	-	100
รวม				-	100

หมายเหตุ

1. กิจการร่วมค้าวิเทค คือกิจการร่วมค้าที่บริษัทฯได้ก่อตั้งขึ้นภายใต้สัญญาร่วมค้ากิจการร่วมค้าวิเทคระหว่างบริษัทฯและบริษัท วินเทจ เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (ปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อเป็น วิเทค เดคคอร์ จำกัด) เมื่อปี 2558 โดยเป็นการถือหุ้นร้อยละ 10 และ 90 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2562 บริษัทฯได้จำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

4.2.3) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	งบการเงินรวม			
			สัดส่วนเงินลงทุน(ร้อยละ)		พันบาท	
			2562	2561	มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย	
					2562	2561
PT Sunhub Mining International	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	25	25	788,581	788,581
บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	ลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	12	12	686,249	686,329
รวม					1,474,830	1,483,058
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน					(820,018)	(820,018)
สุทธิ					654,812	663,040

หมายเหตุ

1. PT Sunhub Mining International (“SMI”) ในปี 2556 บริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นร้อยละ 25 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ SMI ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการบริหารจัดการเหมืองถ่านหิน รวมถึงการตลาดทั้งภายในและต่างประเทศ โดยชำระมูลค่าหุ้นเป็นเงินสดและออกหุ้นสามัญใหม่เสนอขายชำระแทนเงินสดรวมกันคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 788.581 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม SMI ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการตามแผนธุรกิจที่วางไว้ ดังนั้นบริษัทฯ จึงตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเต็มจำนวนตั้งแต่ปี 2558
2. บริษัทพลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด หรือ GEPT ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนเพื่อดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 เมกะวัตต์ที่ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา โดย GEPT มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ต้องมีส่วนถือหุ้นใน GEPT เท่าเดิมคือร้อยละ 12 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GEPT โดยในระหว่างปี 2562 GEPT ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งบริษัทฯ ได้รับหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 8.58 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากเงินลงทุนดังกล่าวได้ถูกประมาณการด้อยค่าที่ประมาณจากการคิดลดกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ทางบริษัทฯ จึงไม่มีการรับรู้การขาดทุนจากการด้อยค่า

นโยบายในการลงทุน

บริษัทฯ มีแผนในการขยายการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสและเพิ่มรายได้เพื่อความมั่นคงและมั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันได้ดำเนินการก่อตั้งบริษัทย่อย 5 บริษัท คือ บริษัท WorldMax Management จำกัด บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัททั้งหมดร้อยละ 100 ในขณะที่ บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด และบริษัท วีทีอี อินเตอร์เนชันแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัททั้งหมดร้อยละ 85

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

โดยบริษัทฯ จะคำนึงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยง และสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ โดยรอบคอบ โดยจะพิจารณาลงทุนในธุรกิจที่เกื้อหนุนและเอื้อประโยชน์ต่อบริษัทฯ เป็นสำคัญ และการการลงทุนแต่ละโครงการจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามขอบเขตอำนาจการอนุมัติที่กำหนดไว้

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ข้อพิพาททางกฎหมาย

นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีข้อพิพาทใด ที่อาจก่อให้เกิดผลเสียหายต่อบริษัทฯ สูงกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น หรือส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างมีนัยสำคัญ คงมีแต่เฉพาะคดีข้อพิพาทซึ่งเป็นคดีเก่า รวม 8 คดี โดยแบ่งเป็นคดีที่อยู่ระหว่างการพิจารณาตัดสินของศาล จำนวน 2 คดี และ คดีที่อยู่ระหว่างการบังคับคดีจำนวน 6 คดี ดังต่อไปนี้

ก. คดีที่อยู่ระหว่างการพิจารณาคดีของศาล (รวม 2 คดี)

1. คดีฟ้องการใช้สิทธิโดยไม่สุจริต , ผิดนัดชำระหนี้ , ผิดสัญญาจ้างทำของ , เรียกค่าเสียหายฟ้องเรียกเงินจำนวน 3,801,712 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท ฤๅษาศิรินทร์ จำกัด (มหาชน) จำเลย ฟ้องเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษาให้โจทก์เป็นฝ่ายชนะคดี จำเลยต้องชำระหนี้แก่โจทก์ จำนวน 2,033,000 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2556 เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระเสร็จ ค่าฤชาธรรมเนียมในศาลชั้นต้นและชั้นอุทธรณ์ในส่วนฟ้องโจทก์ให้เป็นพับ ให้ยกฟ้องแย้งของจำเลย ค่าฤชาธรรมเนียมในศาลชั้นต้นและชั้นอุทธรณ์ในส่วนฟ้องแย้งให้เป็นพับ

ในปี 2562 โจทก์ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลแพ่งกรุงเทพใต้ ในวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 เพื่ออุทธรณ์คำพิพากษาดังกล่าว โดยทนายความฝ่ายจำเลยได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2562 ซึ่งโจทก์ได้ยื่นแก้อุทธรณ์จำเลยและศาลมีคำสั่งรับคำคู่ความแล้วเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2562 โดยเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2562 ศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษายกอุทธรณ์โจทก์และจำเลย พิพากษายืนตามคำพิพากษาศาลชั้นต้น สถานะคดีปัจจุบันคดีอยู่ระหว่างระยะเวลาการยื่นฎีกาของคู่ความ

2. คดีฟ้องจ้างทำของ , ผิดสัญญาฟ้องเรียกเงินจำนวน 36,648,686 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท ไทยสยามนครพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด โจทก์ กับ บริษัท วีเทค เดคคอร์ด จำกัด จำเลยที่ 1 , บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2561 ต่อมาเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2562 ทางบริษัทฯ ได้ยื่นคำให้การเพื่อต่อสู้คดี เนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นของ บริษัท วีเทค เดคคอร์ด จำกัด เมื่อเดือนตุลาคม 2560 แล้วจึงไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัท วีเทค เดคคอร์ด จำกัด ในฐานะตัวการตัวแทน

ในปี 2562 ศาลได้กำหนดประเด็นข้อพิพาทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2562 โดยต่อมาเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2562 ทนายความของจำเลยที่ 2 ได้มีหนังสือบอกกล่าวให้โจทก์ทราบกรณีการที่โจทก์ฟ้องจำเลยที่ 2 อาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ชื่อเสียงจึงขอสงวนสิทธิในการเรียกค่าเสียหาย และ/หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดีจากโจทก์ โดยศาลได้สืบพยานโจทก์และจำเลยเมื่อวันที่ 4 – 7 กุมภาพันธ์ 2563 สถานะคดีปัจจุบันคดีอยู่ในระหว่างนัดฟังคำพิพากษาศาลชั้นต้น

ข. คดีที่อยู่ระหว่างการบังคับคดี รวม 6 คดี

1. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 2,251,922 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท บิ๊กไฟศาล เอนจิเนียริง จำกัด โจทก์ กับ บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1, นายไสรจ โรจนเบญจกุล จำเลยที่ 2 , นายไพบุลย์ เขียวพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3 , บริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 4 ถูกฟ้องเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2556 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2558 โดยได้พิพากษาให้จำเลยที่ 1 (บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)) ชำระเงินจำนวน 203,414.28 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของต้นเงินดังกล่าว นับแต่วันถัดจากวันฟ้องเป็นต้นไป (ฟ้องวันที่ 22 สิงหาคม 2556) จนกว่าจำเลยจะชำระเสร็จสิ้นแก่โจทก์ ให้จำเลยที่ 1 ชำระค่าฤชาธรรมเนียมแทนโจทก์เท่าที่โจทก์ชนะคดี กำหนดค่าทนายความ 14,000 บาท ยกฟ้องโจทก์สำหรับจำเลยที่ 2 ถึงที่

4 ทางฝ่ายจำเลย ไม่ได้มีการยื่นอุทธรณ์ คดีถึงที่สุดแล้ว และศาลยกคำร้องของการบังคับคดีของจำเลย สถานะคดีอยู่ระหว่าง (โจทก์)บังคับคดี ซึ่งปัจจุบันโจทก์ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2562 และอยู่ระหว่างการชำระบัญชี

2. คดีฟ้องผิดสัญญาจ้างทำของ ฟ้องเรียกเงิน จำนวน 1,938,241.27 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท บิ๊กไฟศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด โจทก์ กับ บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1 , นายโสรัจ โจนเบญจกุล จำเลยที่ 2 , นายไพบุลย์ เจริญพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3 , บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 4 ฟ้องเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2557 คดีนี้ ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 โดยพิพากษายกฟ้องโจทก์ กับให้โจทก์ชดใช้ค่าเสียหายให้แก่จำเลยที่ 1 เป็นเงิน 1,079,726.73 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับแต่วันที่ 29 ธันวาคม 2557 เป็นต้นไป จนกว่าจะชำระหนี้เสร็จแก่จำเลยที่ 1 และให้โจทก์ใช้ค่าฤชาธรรมเนียมแทนจำเลยทั้งสี่ โดยกำหนดค่าทนายความ 30,000 บาท โดยฝ่ายจำเลยไม่ได้มีการยื่นอุทธรณ์ คดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างสืบทรัพย์และบังคับคดีตามคำพิพากษา ซึ่งปัจจุบันโจทก์ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2562 และอยู่ระหว่างการชำระบัญชี

3. คดีฟ้องตัวเงิน-เรียกเงินตามเช็คฟ้องเรียกเงิน จำนวน 528,201 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ ห้างหุ้นส่วนจำกัด พูลทรัพย์สิน เอ็นจิเนียริง จำกัด จำเลยที่ 1 , นายเหรียญชัย โพนศรี จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2557 และเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2558 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาให้จำเลยทั้งสองร่วมกันใช้เงิน จำนวน 528,201 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินจำนวน 511,404 บาท นับถัดจากวันฟ้อง คดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างสืบทรัพย์และบังคับคดีตามคำพิพากษา

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

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ บริษัท โรจันแจ่ง 2012 จำกัด จำเลยที่ 1 , นายสันติ โรจันแจ่ง จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2558 ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษา เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 ให้จำเลยทั้งสองร่วมกันชำระเงินให้แก่โจทก์ จำนวน 562,822.75 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินนับถัดจากวันฟ้อง คดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างสืบทรัพย์และบังคับคดีตามคำพิพากษา

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

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โจทก์ กับ นางสาวจรรพพร หินพิลา จำเลยที่ 1 , บริษัท บิ๊กไฟศาล เอ็นจิเนียริง จำกัด จำเลยที่ 2 ฟ้องเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2558 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้จำเลยทั้งสองร่วมกันใช้เงินจำนวน 4,050,431.88 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2556 คดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่างสืบทรัพย์และบังคับคดีตามคำพิพากษา

6. คดีฟ้องจ้างทำของ, ผิดสัญญาฟ้องเรียกเงินจำนวน 3,193,473.70 บาท

เป็นคดีระหว่าง บริษัท เอ็น.ไอ.ดี.เอ็นจิเนียริง ซิสเต็ม จำกัด โจทก์ กับ บริษัท เมตตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 1 , นายโสรัจ โจนเบญจกุล จำเลยที่ 2 , นายไพบุลย์ เจริญพิริยะตระกูล จำเลยที่ 3 ฟ้องเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2559 ศาลฎีกาได้มีคำสั่ง เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2562 ยกคำร้องขออนุญาตฎีกา และยกคำร้องขอทุเลาการบังคับคดีชั้นฎีกา ให้คำพิพากษาศาลอุทธรณ์เป็นที่สุดตั้งแต่วันที่ได้อ่านคำพิพากษา ศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2561 พิพากษาให้จำเลยที่ 1 ชำระเงินจำนวน 1,372,410.40 บาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของต้นเงินดังกล่าว นับถัดจากวันที่ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2560 เป็นต้นไปจนกว่าจะชำระหนี้เสร็จแก่โจทก์ กับให้จำเลยที่ 1 ชดใช้ค่าฤชาธรรมเนียมแทนโจทก์ เฉพาะค่าขึ้นศาลให้ใช้แทนตามทุนทรัพย์ที่โจทก์ขณะคดี โดยกำหนดค่าทนายความ 15,000 บาท คดีถึงที่สุดแล้ว สถานะคดีอยู่ระหว่าง(โจทก์)บังคับคดี

6. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
สำนักงานใหญ่	เลขที่ 33/4 ชั้น 36 อาคารเอ เดอะไนน์ท์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ถนน พระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ 02- 013-7096-7 แฟกซ์ 02-013-7098
เลขทะเบียนบริษัท	010755100215
ประเภทธุรกิจ	บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวิศวกรรมแบบครบวงจร ครอบคลุมทั้งธุรกิจการลงทุนในธุรกิจพลังงานซึ่งเป็นการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศ และการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมทั้งประกอบธุรกิจการให้บริการรับเหมาติดตั้งประกอบอาคาร (Mechanical & Electrical Engineering Contractor) และการให้บริการบำรุงรักษาที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมประกอบอาคารอย่างเต็มรูปแบบสำหรับอาคารทุกประเภท อาทิเช่น อาคารสำนักงาน อาคารพาณิชย์ อาคารพักอาศัย โรงแรม โรงพยาบาล ศูนย์การค้า โรงงานอุตสาหกรรม โดยบริษัทฯ จัดเป็นบริษัทรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารขนาดกลางที่มีความเชี่ยวชาญหลากหลายครอบคลุมงานรับเหมาทั้งที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐและภาคเอกชน
เว็บไซต์	http://www.metacorporation.co.th
ทุนจดทะเบียน	1,738,101,679 บาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,275,137,240 บาท
มูลค่าหุ้น	หุ้นละ 1 บาท
ผู้สอบบัญชี	นาย บุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ (บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด)
นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทรศัพท์ : 0 2009 - 9000 โทรสาร : 0 2009 - 9991 Website: http://www.set.or.th/tsd E-mail: SETContactCenter@set.or.th

ข้อมูลการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้ง	ทุนชำระแล้ว	การถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท WorldMax Management จำกัด	ตัวแทนจำหน่ายถ่านหิน	British Virgin Islands	1 ดอลลาร์สหรัฐ	100
บริษัท แคปปิตอล คอร์ จำกัด ¹	ลงทุนด้านการเงิน ให้บริการด้านสังหาริมทรัพย์ และ อสังหาริมทรัพย์	ไทย	10,000,000 บาท	100
บริษัท วินเทจ โฮลดิ้ง เจแปน จำกัด	ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ญี่ปุ่น	ไทย	150,000,000 บาท	100
บริษัท โนวา เอเชีย จำกัด	เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุนในโครงการต่างๆ ที่มี โอกาสในการสร้างผลกำไรที่เหมาะสม	ไทย	10,000,000 บาท	100
บริษัท วินเทจ อีพีซี จำกัด	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง สนับสนุนการเงินระหว่าง ก่อสร้าง และการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	500,000,000 บาท	85
บริษัท วีทีอี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล คอนสตรัคชั่น จำกัด	ธุรกิจงานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง สนับสนุนการเงินระหว่าง ก่อสร้าง และการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนธุรกิจ	ไทย	168,124,320 บาท	85
บริษัท PT Sunhub Mining International จำกัด	บริหารจัดการเหมืองถ่านหิน	อินโดนีเซีย	5,506,800,000 IDR	25
บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	การลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก	ไทย	215,755,800 บาท	12

หมายเหตุ: ¹บริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2560 และจดทะเบียนเสร็จการชำระบัญชีเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2562