



3. ปัจจัยความเสี่ยง

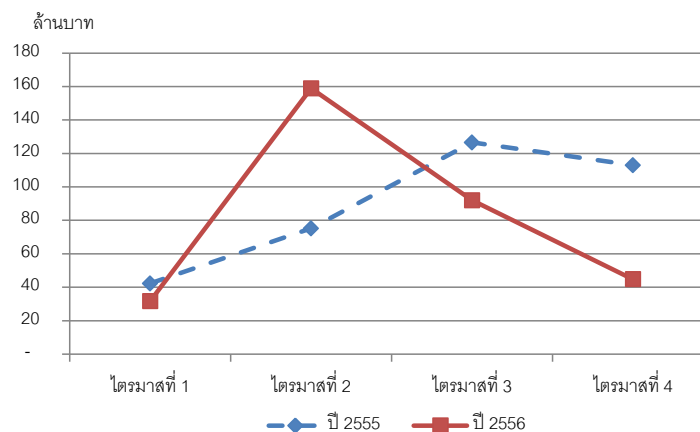
บริษัทมีความเสี่ยงซึ่งอาจส่งผลถึงการดำเนินงานและผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งบริษัทมีแนวทางในการป้องกันและแก้ไขความเสี่ยง ซึ่งสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

3.1 ความเสี่ยงจากรายได้ในแต่ละไตรมาสไม่สม่ำเสมอ

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทมีส่วนที่เป็นลักษณะงานโครงการออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมซึ่งมีลูกค้าเป็นหน่วยงานของรัฐบาล เช่น บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) เป็นต้น โดยในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 มีรายได้จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 45.28 และร้อยละ 61.05 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด ซึ่งลูกค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีรอบปีงบประมาณเริ่มต้นในเดือนตุลาคมของทุกปี โดยจะใช้ระยะเวลาหนึ่งในการเตรียมการจัดซื้อจัดจ้างและจะทำการคัดเลือกผู้จัดจำหน่ายหรือผู้รับเหมาสำหรับโครงการของแต่ละหน่วยงาน หลังจากนั้นบริษัทจะใช้เวลาในการดำเนินการประมาณ 3 เดือนถึง 6 เดือนจึงจะส่งมอบงานและรับรู้รายได้ ทำให้รายได้ของบริษัทในแต่ละไตรมาสในงวดปีมีความผันผวน โดยมีลักษณะเป็นวัฏจักร ซึ่งจะเห็นได้จากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม รายไตรมาสในปี 2555 และปี 2556 ดังนี้

รายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม

รายไตรมาสในปี 2555 และปี 2556



ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่รายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทจะไม่สม่ำเสมอในแต่ละไตรมาส อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งจะมีรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอในแต่ละไตรมาส ทำให้สามารถลดความผันผวนของรายได้ดังกล่าวได้ส่วนหนึ่ง

3.2 ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัทเป็นการขายและให้บริการในลักษณะโครงการระยะสั้น โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 527.25 ล้านบาท 392.89 ล้านบาท 382.28 ล้านบาท และ 75.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น



สัดส่วนร้อยละ 97.69 ร้อยละ 91.56 ร้อยละ 87.42 และร้อยละ 82.28 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ตามลำดับ เนื่องจากแต่ละโครงการมีมูลค่าสูง โดยบริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่มียอดขายสูงสุด 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.96 ร้อยละ 79.42 ร้อยละ 92.21 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้หากจำนวนโครงการหรือมูลค่าของโครงการที่บริษัทได้รับการว่าจ้างลดลง หรือบริษัทไม่สามารถรับรู้รายได้จากโครงการนั้นๆได้ตามที่กำหนด ซึ่งมีสาเหตุจากปัจจัยต่างๆ เช่น งบประมาณประจำปีของหน่วยงานที่เป็นลูกค้าเป้าหมาย สถานะเศรษฐกิจ รวมถึงการขาดแคลนชิ้นส่วนประกอบจากผู้จำหน่ายอุปกรณ์ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการประสานงานและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอย่างใกล้ชิด และมีการติดตามสถานการณ์ภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยอื่นๆที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทยังมีการขยายธุรกิจไปยังโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่ค่อนข้างแน่นอนตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ทำให้สามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้ซึ่งเกิดจากรายได้จากงานโครงการในธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมได้

3.3 ความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้ากว่าที่กำหนดตามสัญญา

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัท เป็นการขายและให้บริการในลักษณะงานโครงการ ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาแล้วเสร็จและบางสัญญาอาจมีการระบุค่าปรับที่บริษัทจะต้องชดเชยหากมีการดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนด ซึ่งอาจเกิดจากหลายปัจจัย เช่น ผู้จำหน่ายอุปกรณ์ส่งมอบวัตถุดิบล่าช้า หรือผู้รับเหมาช่วงดำเนินการล่าช้ากว่ากำหนด เป็นต้น ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะต้องชำระค่าปรับจากการดำเนินการล่าช้ากว่าที่กำหนด รวมถึงไม่สามารถรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวได้ตามที่คาดการณ์ไว้ โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทต้องเสียค่าปรับเนื่องจากงานล่าช้าเป็นจำนวน 25,014 บาท 207,913 บาท 1,786,179 บาท และ 925,687 บาท ตามลำดับ

โดยค่าปรับงานล่าช้าที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 เนื่องจากความเข้าใจที่ไม่ตรงกันของลูกค้าและบริษัทในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายและทำการติดตั้งในโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งซึ่งมีจุดพื้นที่ที่ติดตั้งจำนวนมาก จึงทำให้การส่งมอบล่าช้า และสำหรับค่าปรับจากงานล่าช้างวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เกิดจากการส่งมอบงานล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรภายในของผู้ว่าจ้าง และผลกระทบจากเหตุการณ์ชุมนุมและความไม่สงบของการเมือง ซึ่งบริษัทได้ยื่นอุทธรณ์ต่อผู้ว่าจ้างแล้ว และคาดว่าจะได้รับพิจารณาเงินค่าปรับคืน

อย่างไรก็ดี บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากการส่งมอบงานล่าช้ากว่าที่กำหนดตามสัญญา โดยมีการประสานงานกับผู้จำหน่ายอุปกรณ์อย่างใกล้ชิด และมีการติดตามความคืบหน้าของงานของผู้รับเหมาช่วงโดยมีวิศวกรของบริษัทควบคุมการดำเนินงานทุกขั้นตอน ทำให้สามารถทราบถึงปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นและสามารถแก้ไขได้ทันเวลาที่ รวมถึงมีการประสานงานกับผู้ว่าจ้างโครงการอย่างใกล้ชิด

3.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมสื่อสารโทรคมนาคม

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม ซึ่งมีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานรัฐบาลและเอกชนซึ่งดำเนินกิจการด้านการสื่อสาร



ไตรมาสแรก โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากลูกค้าในอุตสาหกรรมการสื่อสารไตรมาสแรกเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.36 ร้อยละ 49.41 ร้อยละ 46.15 และร้อยละ 24.60 ของรายได้จากการขายและบริการรวม ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียรายได้หากอุตสาหกรรมการสื่อสารไตรมาสแรกมีการชะลอตัวลง ซึ่งอาจจะเกิดจากปัจจัยต่างๆ เช่น นโยบายการลงทุนในระบบสื่อสารไตรมาสแรกของหน่วยงานรัฐบาล หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการให้สัมปทานในระบบสื่อสารต่างๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการพึ่งพิงอุตสาหกรรมการสื่อสารไตรมาสแรก บริษัทจึงได้ทำการขยายฐานลูกค้าไปในธุรกิจอื่น เช่น โรงแรม และอาคารสำนักงาน เป็นต้น อีกทั้งยังมีการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งมีรายได้ที่ค่อนข้างแน่นอนในแต่ละไตรมาส ทำให้สามารถลดสัดส่วนของรายได้จากลูกค้าในอุตสาหกรรมการสื่อสารไตรมาสแรกและการพึ่งพิงลูกค้ากลุ่มดังกล่าวได้ในระดับหนึ่ง

3.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัทเป็นการขายและให้บริการในลักษณะโครงการ โดยบริษัทมุ่งเน้นในกลุ่มลูกค้างานลักษณะโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงกว่า 1 ล้านบาทขึ้นไป ในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ซึ่งมีสัดส่วนยอดขายต่อรายได้จากการขายรวมมากกว่าร้อยละ 10 จำนวน 2 ราย และ 3 ราย ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้เท่ากับร้อยละ 39.33 และร้อยละ 54.21 ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่มียอดขายสูงสุด 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.96 ร้อยละ 79.42 ร้อยละ 92.21 ของรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด ทำให้รายได้ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบหากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่อ้างอิงมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในซื้อสินค้าและบริการของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นในโครงการขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ จึงทำให้รายได้จากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่อันดับต้นๆต่อรายได้จากการขายและบริการมีสัดส่วนที่สูงเป็นปกติของธุรกิจ อีกทั้งกลุ่มลูกค้าที่มีสัดส่วนสูงในแต่ละปีจะมีใช้กลุ่มลูกค้ารายเดียวกันทั้งหมด โดยลูกค้าที่มีสัดส่วนรายได้สูงกว่าร้อยละ 10 ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 จะมีใช้ลูกค้ารายเดียวกัน

3.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

ในปี 2555 ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการสั่งซื้ออุปกรณ์จากผู้จำหน่าย 10 อันดับแรกเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.91 ร้อยละ 72.54 และร้อยละ 89.86 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ โดยมีผู้จำหน่ายที่มีสัดส่วนการสั่งซื้ออุปกรณ์มากกว่าร้อยละ 10 ของยอดสั่งซื้อรวมในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 2 ราย และ 1 ราย ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ผู้จำหน่ายที่มีสัดส่วนสูงที่สุด มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 52.93 โดยเป็นการซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ สำหรับโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัทย่อย ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการขาดแคลนชิ้นส่วนและอุปกรณ์ในการดำเนินงานหากผู้จำหน่ายอุปกรณ์ดังกล่าวไม่สามารถส่งสินค้าได้ตามที่กำหนดและบริษัทไม่สามารถจัดหาอุปกรณ์ที่มีคุณสมบัติที่สามารถทดแทนกันได้ ซึ่งอาจจะส่งผลถึงการดำเนินงานและชื่อเสียงของบริษัทได้



เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงมีการวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้าตามแผนการดำเนินงานของแต่ละโครงการ และมีการประสานงานกับผู้จำหน่ายอุปกรณ์ที่เป็นส่วนประกอบหลักของระบบที่บริษัทจำหน่ายและให้บริการอย่างใกล้ชิด ทำให้สามารถทราบถึงปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นและสามารถแก้ไขหรือปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานได้ทันเวลาที่ ทำให้สามารถลดผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวได้

3.7 ความเสี่ยงจากการสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าที่สำคัญ

เนื่องจากบริษัทได้รับการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายให้แก่ตราสินค้าต่างๆ ซึ่งเป็นอุปกรณ์ส่วนประกอบสำคัญของระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม เช่น อุปกรณ์ระบบจ่ายไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม แบตเตอรี่ หรือแผงเซลล์แสงอาทิตย์ เป็นต้น ซึ่งคุณภาพของอุปกรณ์ส่วนประกอบดังกล่าว มีความสำคัญต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าต่อคุณภาพของระบบที่บริษัทให้บริการ ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียตราสินค้าดังกล่าวไปเนื่องจากสาเหตุต่างๆ เช่น ไม่ได้รับการต่อสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย บริษัทคู่ค้ามีการควบรวมกับบริษัทอื่น หรือมีการเปลี่ยนนโยบายในการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่าย เป็นต้น อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา บริษัทยังไม่เคยสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าใดๆ และบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการค้าที่ตามตกลง จึงได้รับความไว้วางใจจากบริษัทคู่ค้าให้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้ามาโดยตลอด ประกอบกับการที่บริษัทมีช่องทางการจำหน่ายและทีมงานขายที่มีประสิทธิภาพ บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าบริษัทเจ้าของตราสินค้าจะยังคงมอบหมายให้บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าไปอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทมีประสบการณ์ในการออกแบบ จัดจำหน่าย และให้บริการระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมมามากกว่า 12 ปี ทำให้บริษัทสามารถทำการออกแบบระบบให้สามารถใช้อุปกรณ์ที่มีคุณสมบัติใกล้เคียงทดแทนได้ จึงทำให้บริษัทสามารถลดผลกระทบจากความเสียหายจากการสูญเสียการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้าที่สำคัญได้

3.8 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

อุปกรณ์ที่เป็นส่วนประกอบของระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม และโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้าจากต่างประเทศโดยตรง ซึ่งการเสนอราคาและการชำระเงินจะใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก โดยยอดการสั่งซื้อสินค้าในสกุลเงินต่างประเทศในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 52.31 และ ร้อยละ 69.47 ของยอดการสั่งซื้อสินค้าทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่รายได้ของบริษัททั้งหมดเป็นสกุลเงินบาท ดังนั้นบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าและกำไรขั้นต้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้คำนึงถึงผลกระทบดังกล่าวและทำการขอเปิดวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว ซึ่งวงเงินดังกล่าวเพียงพอที่จะครอบคลุมยอดจำหน่ายการค้าต่างประเทศ ณ ขณะใดขณะหนึ่งได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งแบ่งออกเป็นวงเงินสกุลเงินบาทไทย และดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 80 ล้านบาท และ 3.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ เพื่อเป็นการประกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวต่ำ ดังจะเห็นได้จากผลการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวในช่วง 3 ปี ย้อนหลัง โดยในปี 2554 มียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.22 ล้านบาท ในปี 2555 มียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.69 ล้านบาท ในปี



2556 มียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.25 ล้านบาท และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2556 มียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.23 ล้านบาท

3.9 ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ก. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทย่อยกำลังอยู่ระหว่างการอุทธรณ์สำหรับการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง.4) สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ขนาด 952 กิโลวัตต์ ตั้งอยู่ที่จังหวัดมหาสารคาม ได้ทำการยื่นขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (แบบ ร.ง.4) ตามพระราชบัญญัติโรงงาน พ.ศ. 2535 แก่กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม และกรมโรงงานอุตสาหกรรมได้มีคำสั่งพิจารณาไม่ออกใบอนุญาตประกอบกิจการดังกล่าว เนื่องจากแนวเขตที่ดินของสถานที่ขออนุญาตมีระยะห่างจากเขตสาธารณสถาน ได้แก่ โรงเรียนหรือสถานศึกษาไม่น้อยกว่า 100 เมตร ซึ่งขัดกฎกระทรวง ฉบับที่ 2 พ.ศ. 2535 โดยบริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำการจำหน่ายไฟฟ้าแล้วตั้งแต่วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2556

ทั้งนี้ หากบริษัทย่อยดังกล่าวมิได้รับใบอนุญาตให้ประกอบกิจการโรงงาน อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานชำระค่าปรับ ซึ่งในปี 2556 บริษัทย่อยได้ทำการเสียค่าปรับแล้วจำนวน 40,000 บาทสำหรับบริษัท และอีก 40,000 บาทสำหรับกรรมการบริษัท หรืออาจได้รับคำสั่งให้ระงับการดำเนินกิจการ ซึ่งจะทำให้บริษัทย่อยสูญเสียรายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งในงวดปี 2556 เท่ากับ 18.20 ล้านบาท และอาจจะต้องทำการขายสินทรัพย์ในส่วน of โรงไฟฟ้างดังกล่าวในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งตามงบการเงินของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีมูลค่าทางบัญชีสุทธิทั้งสิ้น 86.10 ล้านบาท ทำให้อาจต้องทำการบันทึกผลขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวได้ นอกจากนี้ บริษัทย่อยดังกล่าวจะสูญเสียสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ทำให้ต้องทำการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายที่ได้รับการยกเว้นตามบัตรส่งเสริมการลงทุน เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ และการยกเว้นอากรขาเข้าสำหรับเครื่องจักร เป็นต้น

ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงจะซื้อขายหุ้นทั้งหมดในบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ลงวันที่ 16 พฤษภาคม 2556 ซึ่งหากบริษัทย่อยดังกล่าวไม่ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานภายในระยะเวลาที่กำหนดในบันทึกข้อตกลงดังกล่าว (ภายใน 90 วันหลังจากวันลงนามในบันทึกข้อตกลง) อาจส่งผลให้การซื้อขายหุ้นของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัดชะลอออกไป หรือบริษัทต้องทำการคืนเงินที่ได้รับทั้งหมดจากผู้จะซื้อทันที

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการยื่นขออุทธรณ์ต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมแล้วในวันที่ 4 มกราคม 2556 โดยได้ทำการชี้แจง ดังนี้

- 1) โรงงานไฟฟ้าของบริษัทย่อยเป็นการผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้พลังงานแสงอาทิตย์ จึงไม่ก่อมลภาวะด้านอากาศ เสียงดัง กลิ่นเหม็น น้ำเสีย หรือกากของเสีย จากการประกอบกิจการแต่อย่างใด
- 2) การประกอบกิจการดังกล่าวเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของรัฐบาลและทางราชการที่ส่งเสริมการผลิตพลังงานไฟฟ้าโดยใช้พลังงานสะอาดจากธรรมชาติ และบริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว

- 3) ทำเลสถานที่ขออนุญาตไม่อยู่ในเขตผังเมือง หรือเขตควบคุมอาคารตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2552
- 4) บริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำการยื่นขออนุญาตก่อสร้างต่อองค์การบริหารส่วนตำบลแล้ว ซึ่งองค์การบริหารส่วนตำบลดังกล่าวได้พิจารณาอนุญาต โดยมีหนังสือแจ้งว่าการดำเนินการก่อสร้างตามโครงการดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดมลภาวะเป็นพิษแก่สิ่งแวดล้อม อีกทั้งโครงการได้จัดให้มีการประชุมผู้นำชุมชนและทำการประชาสัมพันธ์ร่วมกับชาวบ้านและชุมชนที่อยู่ใกล้เคียงกับพื้นที่ของโครงการแล้ว และชาวบ้านในชุมชนเห็นด้วยกับการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว
- 5) สำหรับการขออนุญาตดังกล่าว สำนักงานอุตสาหกรรมของพื้นที่ดังกล่าว ได้ปิดประกาศให้ประชาชนหรือผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับทราบทั่วกันเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 15 วันแล้ว ปรากฏว่าไม่มีผู้คัดค้านแต่อย่างใด

ข. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการได้ทันตามกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

บริษัทย่อย คือ บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด และบริษัท วินด์โกกรีน จำกัด ได้ยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้า และการเชื่อมโยงไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล จำนวนทั้งสิ้น 7 โครงการ กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวนทั้งสิ้น 4 โครงการ กำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 36.8 เมกะวัตต์ (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน **ส่วนที่ 2.2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต**) ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทได้รับการแจ้งผลการพิจารณาอนุมัติการรับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว 1 โครงการ คือ โครงการโรงงานไฟฟ้าชีวมวล ณ ตำบลทุ่งต่อ อำเภอห้วยยอด จังหวัดตรัง ซึ่งมีกำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์

โดยบริษัทย่อยดังกล่าวจะต้องดำเนินการขอใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (ร.ง.4) และดำเนินการก่อสร้างโครงการให้แล้วเสร็จ ซึ่งหากไม่สามารถดำเนินการตามระยะเวลาที่กำหนดในแผนงาน อาจส่งผลให้ไม่สามารถดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคภายในกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวได้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทย่อยดังกล่าวรับรู้รายได้จากโครงการข้างต้นล่าช้าออกไป อย่างไรก็ดี บริษัทย่อยสามารถยื่นขอเลื่อนกำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคได้ โดยจะต้องทำการชี้แจงเหตุผลและรายงานความก้าวหน้าของโครงการให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคทราบ โดยไม่ถือว่าเป็นการผิดสัญญาตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ค. ความเสี่ยงในการจัดหาเงินทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน

เนื่องจากบริษัทย่อยมีแผนลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาดโครงการละ 0.99 เมกะวัตต์ จำนวน 7 โครงการ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนโครงการละประมาณ 120 ล้านบาท รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 840 ล้านบาท โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนจากบริษัทย่อย 280 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 560 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน **ส่วนที่ 2.2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต**) ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถจัดหาเงินทุนเพื่อลงทุนในโครงการดังกล่าวได้ ทั้งในส่วน



ของทุนหรือเงินกู้ยืม จะมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถดำเนินโครงการได้ตามที่ระยะเวลาที่กำหนดซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ได้

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน บริษัทได้ทำการเจรจาเบื้องต้นกับสถาบันทางการเงินเพื่อขอวงเงินสินเชื่อโครงการ (Project Finance) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าวแล้ว และในส่วนของเงินทุนซึ่งบริษัทมีแผนที่จะใช้เงินทุนบางส่วนจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนครั้งแรกนี้ จำนวน 40 ล้านบาท ร่วมกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท เพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าว และจะจัดทำแผนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าตามที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้เหมาะสมกับแหล่งเงินทุน ณ ขณะนั้น จึงทำให้บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถจัดหาเงินลงทุนได้เพียงพอในการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนดังกล่าว

3.10 ความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ปัจจุบันสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของบริษัท ได้รับการค้ำประกันโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน โดยมีวงเงินที่ค้ำประกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งสิ้นในสกุลเงินบาท 665 ล้านบาท และในสกุลเงินต่างประเทศ 3.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่ทำการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินให้แก่บริษัท ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการกู้ยืมของบริษัท หรืออาจทำให้อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเจรจากับสถาบันการเงินดังกล่าว โดยบริษัทคาดว่าจะหากบริษัทสามารถทำการจดทะเบียนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ แล้ว สถาบันการเงินดังกล่าวจะอนุญาตให้ถอนการค้ำประกันจากกลุ่มผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้

3.11 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อ่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ [●] โดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ” พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 24 มีนาคม 2546 ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ดังนั้นบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ



3.12 ความเสี่ยงเรื่องผลกระทบจากราคาหลักทรัพย์จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทซึ่งมีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 จัดขึ้นเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2557 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ") ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขาย 0 บาทต่อหน่วย และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 0.10 บาท ต่อหุ้น (เว้นแต่จะมีการปรับสิทธิตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด) ซึ่งมีราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ในสัดส่วนร้อยละ [●] ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงในการที่มีต้นทุนในการถือหุ้นสามัญสูงกว่าผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว และมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะลดต่ำลง หากกลุ่มผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวขายหุ้นหลังการใช้สิทธิ รวมถึงการที่ผู้ลงทุนจะมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) และมีผลกระทบด้านสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) โดยที่ผู้ลงทุนจะมีส่วนแบ่งกำไรลดลง และมีสภาพความเป็นเจ้าของบริษัทน้อยลงเท่ากับร้อยละ 2.22 โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายต่อประชาชนครั้งนี้ และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท ทั้งหมด 2,250,000,000 หุ้น สำหรับผลกระทบด้านราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทยังไม่ได้จดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จึงยังไม่มีราคาตลาดของหุ้น แต่หากจะคำนวณจากราคาของซื้อหุ้นของบริษัทตามการเสนอขายในครั้งนี้ จะมีผลกระทบด้านราคาสูงสุดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับร้อยละ [●]

อย่างไรก็ตาม ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ขายให้แก่กรรมการและพนักงานดังกล่าว มีการกำหนดเงื่อนไขในการใช้สิทธิ โดยนับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 ปี ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับการจัดสรรจากบริษัท และในทุก ๆ 12 เดือนหลังจากวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งแรก ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 50 ร้อยละ 75 และร้อยละ 100 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท ตามลำดับ ซึ่งการกำหนดระยะเวลาในการใช้สิทธิดังกล่าวจะช่วยป้องกันการมีหุ้นเพิ่มขึ้นในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทได้รับการอนุญาตให้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และหากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิใช้สิทธิในการแปลงสภาพทั้งหมด จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.22 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนในครั้งนี้และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัททั้งหมด (กรุณาดูรายละเอียดของใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใน เอกสารแนบ 5 รายละเอียดโครงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท (ESOP))