

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**งบการเงิน****สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา (2555-2557)**สรุปรายงานการสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน แต่มีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น คือ บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ แต่ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายงานของผู้สอบบัญชีแต่อย่างใด

สรุปรายงานการสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน แต่มีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น คือ งบการเงินของบริษัทย่อยทางอ้อมในต่างประเทศ จำนวน 4 แห่ง ที่รวมอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีในต่างประเทศ โดยได้รับรายงานของผู้สอบบัญชานั้นและความเห็นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับจำนวนเงินของรายการต่างๆ ของบริษัทย่อยดังกล่าว ซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการได้ถือตามรายงานของผู้สอบนั้น

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49,380,748	1.84	24,498,609	1.14	17,409,560	0.97	8,485,851	0.49	7,609,182	0.57	6,843,845	0.69
เงินลงทุนชั่วคราว	326,414,797	12.18	64,776,067	3.03	2,396,411	0.13	267,279,762	15.34	-	-	2,396,411	0.24
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	203,760,593	7.60	146,995,121	6.87	195,351,877	10.83	149,256,357	8.57	118,861,196	8.84	161,050,730	16.27
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	72,648,313	2.71	80,491,278	3.76	80,692,227	4.47	72,648,313	4.17	80,491,278	5.98	80,692,227	8.15
เงินมัดจำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	125,000,000	6.93	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน												
- ส่วนที่จะครบกำหนดใน 1 ปี	2,125,316	0.08	2,982,003	0.14	3,053,707	0.17	2,125,316	0.12	2,982,003	0.22	3,053,707	0.31
เงินปันผลค้างรับ	-	-	-	-	-	-	100,945,676	5.79	56,814,168	4.22	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	173,644,032	9.96	249,941,187	18.58	51,526,687	5.21
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,127,954	0.75	39,586,891	1.85	38,116,664	2.11	401,960	0.02	168,594	0.01	225,892	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	674,457,722	25.17	359,329,969	16.78	462,020,446	25.62	774,787,267	44.46	516,867,608	38.42	305,789,499	30.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากที่คิดภาระค่าประกัน	-	-	-	-	1,008,879	0.06	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	358,880	0.01	320,405	0.01	385,060	0.02	358,880	0.02	320,405	0.02	385,060	0.04
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	672,140,868	38.57	515,080,978	38.29	358,001,000	36.17
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	2,003,615	0.07	2,940,654	0.14	1,366,815	0.08	2,003,615	0.11	2,940,654	0.22	1,366,815	0.14
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,691,084,688	63.11	1,546,711,445	72.24	1,099,234,824	60.94	282,553,776	16.21	297,060,839	22.08	304,560,385	30.77
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	299,507,558	11.18	218,014,693	10.18	219,640,955	12.18	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	5,597,739	0.21	5,233,727	0.24	4,560,317	0.25	5,385,904	0.31	5,233,727	0.39	4,560,317	0.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,508,841	0.24	8,380,280	0.39	15,463,002	0.86	5,334,078	0.31	7,703,676	0.57	15,235,625	1.54
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,005,061,322	74.83	1,781,601,203	83.22	1,341,659,852	74.38	967,777,121	55.54	828,340,278	61.58	684,109,202	69.11
รวมสินทรัพย์	2,679,519,044	100.00	2,140,931,172	100.00	1,803,680,298	100.00	1,742,564,388	100.00	1,345,207,886	100.00	989,898,701	100.00

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย												
งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)												
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557												
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หน่วย : บาท											
	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2555	
					ปรับปรุงใหม่						ปรับปรุงใหม่	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	75,501,509	2.82	310,591,259	14.51	151,896,185	8.42	75,501,509	4.33	235,368,372	17.50	151,896,185	15.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32,422,283	1.21	32,833,479	1.53	34,634,469	1.92	27,443,734	1.57	23,037,722	1.71	32,417,090	3.27
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	19,809,601	1.14	85,225,318	6.34	12,760,468	1.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	29,000,000	1.61	-	-	-	-	29,000,000	2.93
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	167,918,593	6.27	104,763,646	4.89	63,376,395	3.51	46,550,000	2.67	38,372,829	2.85	-	-
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	2,316,216	0.13	-	-	-	-	2,316,216	0.23
เงินปันผลค้างจ่าย	1,604,610	0.06	19,434,743	0.91	1,355,589	0.08	1,569,751	0.09	1,468,443	0.11	1,355,589	0.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,721,865	0.44	8,889,937	0.42	13,301,744	0.74	8,753,001	0.50	7,580,569	0.56	11,730,537	1.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	289,168,859	10.79	476,513,064	22.26	295,880,598.00	16.40	179,627,597	10.31	391,053,253	29.07	241,476,083	24.39
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	940,090,275	35.08	724,036,768	33.82	671,848,605	37.25	72,028,980	4.13	118,578,980	8.81	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	21,050,289	0.79	15,849,746	0.74	11,206,663	0.62	19,991,113	1.15	15,849,746	1.18	11,206,663	1.13
หนี้สินภาษีได้สูญชำระการเงิน	434,525	0.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อนหนี้สินจากการระงับประกัน	46,213,540	1.72	46,213,540	2.16	46,213,540	2.56	46,213,540	2.65	46,213,540	3.44	46,213,540	4.67
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,007,788,628	37.61	786,100,054	36.72	729,268,808	40.43	138,233,632	7.93	180,642,266	13.43	57,420,203	5.80
รวมหนี้สิน	1,296,957,487	48.40	1,262,613,118	58.97	1,025,149,406	56.84	317,861,229	18.24	571,695,519	42.50	298,896,286	30.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน												
หุ้นสามัญ 953,508,751 หุ้น ในปี 2556 และ												
หุ้นสามัญ 737,777,651 หุ้น ในปี 2557												
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	737,777,651	27.53	953,508,751	44.54	644,262,751	35.72	737,777,651	42.34	953,508,751	70.88	644,262,751	65.08
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว												
หุ้นสามัญ 524,793,567 หุ้น ในปี 2556 และ												
หุ้นสามัญ 736,140,807 หุ้น ในปี 2557												
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	736,140,807	27.47	524,793,567	24.51	515,410,217	28.58	736,140,807	42.24	524,793,567	39.01	515,410,217	52.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	6,017,139	0.22	6,017,139	0.28	6,017,139	0.33	6,017,139	0.35	6,017,139	0.45	6,017,139	0.61
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	364,982,732	13.62	11,879,345	0.55	21	0.00	364,982,732	20.95	11,879,345	0.88	21	0.00
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว												
สำรองตามกฎหมาย	73,614,080	2.75	52,478,621	2.45	51,541,020	2.86	73,614,080	4.22	52,478,621	3.90	51,541,020	5.21
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	232,314,873	8.67	179,887,708	8.40	122,262,387	6.78	243,948,402	14.00	178,343,696	13.26	118,034,019	11.92
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(28,976,185)	(1.08)	10,000,000.00	0.47	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,384,093,445	51.65	785,056,380	36.67	695,230,784	38.55	1,424,703,159	81.76	773,512,368	57.50	691,002,415	69.81
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,531,888)	(0.06)	93,261,675	4.36	83,300,108	4.62	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,382,561,557	51.60	878,318,054	41.03	778,530,892	43.16	1,424,703,159	81.76	773,512,368	57.50	691,002,415	69.81
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,679,519,044	100.00	2,140,931,172	100.00	1,803,680,298	100.00	1,742,564,388	100.00	1,345,207,886	100.00	989,898,701	100.00

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย												
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ												
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557												
หน่วย: บาท												
	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555		ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้												
รายได้จากการขายและบริการ	650,217,779.46	100.00	617,245,333.60	100.00	631,266,650.42	100.00	545,416,099.74	100.00	553,398,889.80	100.00	617,919,966.73	100.00
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	221,940,152.00	34.13	142,019,896.00	23.01	29,855,968.00	4.73	-	-	-	-	-	-
รายได้เงินปันผล *	-	-	-	-	-	-	166,265,673.72	30.48	56,814,167.80	10.27	-	-
รายได้อื่น	24,123,613.63	3.71	12,710,944.09	2.06	30,048,370.32	4.76	31,993,990.13	5.87	22,347,758.12	4.04	30,329,046.83	4.91
รวมรายได้	896,281,545.09	137.84	771,976,173.69	125.07	691,170,988.74	109.49	743,675,763.59	136.35	632,560,815.72	114.30	648,249,013.56	104.91
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขายและบริการ	496,637,016.17	76.38	484,417,846.73	78.48	521,755,306.72	82.65	423,881,753.53	77.72	437,927,801.69	79.13	509,845,430.98	82.51
ค่าใช้จ่ายในการขาย	13,060,555.30	2.01	10,007,358.16	1.62	9,470,988.43	1.50	13,060,555.30	2.39	10,007,358.16	1.81	9,470,988.43	1.53
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	83,704,522.27	12.87	56,294,142.91	9.12	65,594,504.22	10.39	38,029,681.17	6.97	32,985,183.54	5.96	43,503,691.26	7.04
รวมค่าใช้จ่าย	593,402,093.74	91.26	550,719,347.80	89.22	596,820,799.37	94.54	474,971,990.00	87.08	480,920,343.39	86.90	562,820,110.67	91.08
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	302,879,451.35	46.58	221,256,825.89	35.85	94,350,189.37	14.95	268,703,773.59	49.27	151,640,472.33	27.40	85,428,902.89	13.83
ต้นทุนทางการเงิน	(59,027,168.70)	(9.08)	(47,470,868.79)	(7.69)	(6,339,927.27)	(1.00)	(16,599,725.85)	(3.04)	(13,098,025.56)	(2.37)	(3,769,027.36)	(0.61)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	243,852,282.65	37.50	173,785,957.10	28.16	88,010,262.10	13.94	252,104,047.74	46.22	138,542,446.77	25.03	81,659,875.53	13.22
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16,996,324.69)	(2.61)	(15,267,529.22)	(2.47)	(20,230,351.25)	(3.20)	(17,208,159.89)	(3.16)	(15,267,529.22)	(2.76)	(20,230,351.25)	(3.27)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	226,855,957.96	34.89	158,518,427.88	25.68	67,779,910.85	10.74	234,895,887.85	43.07	123,274,917.55	22.28	61,429,524.28	9.94
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น												
ผลต่างจากการแปลงทางการเงิน	(1,964,613.79)	(0.30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	224,891,344.17	34.59	158,518,427.88	25.68	67,779,910.85	10.74	234,895,887.85	43.07	123,274,917.55	22.28	61,429,524.28	9.94
การแบ่งกำไร												
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	221,718,346.70	34.10	130,590,561.19	21.16	65,955,302.74	10.45						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,137,611.26	0.79	27,927,866.69	4.52	1,824,608.11	0.29						
กำไรสุทธิสำหรับงวด	226,855,957.96	34.89	158,518,427.88	25.68	67,779,910.85	10.74						
การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม												
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	219,753,732.91	33.80	130,590,561.19	21.16	65,955,302.74	10.45						
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5,137,611.26	0.79	27,927,866.69	4.52	1,824,608.11	0.29						
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	224,891,344.17	34.59	158,518,427.88	25.68	67,779,910.85	10.74						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท : หุ้น)												
กำไรสุทธิต่อส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	0.35		0.25		0.13		0.37		0.24		0.12	

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	243,852,282.65	173,785,957.10	252,104,047.74	138,542,446.77
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็น				
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	90,304,299.18	69,708,553.59	32,548,354.51	33,116,995.66
หนี้สูญ	-	795,453.50	-	795,453.50
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	(6,523,009.06)	-	(6,523,009.06)
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเสื่อมสภาพ	760,000.00	-	760,000.00	-
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9,001,643.56	8,256,508.22	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์ (โอนกลับ)	(1,970,181.13)	(1,970,181.16)	(1,970,181.13)	(1,970,181.16)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม	474,057.50	-	-	-
ขาดทุน(กำไร)จากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(584,462.66)	(142,516.63)	(584,462.66)	(142,516.63)
ขาดทุน(กำไร)จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(997,474.36)	64,655.00	(997,474.36)	64,655.00
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	(9,998.00)	(897,411.85)	(64,904.01)	(897,411.85)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	330,475.12	9,429,894.62	394,443.30	3,028,816.53
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	4,334,513.48	6,210,754.44	3,275,337.48	6,210,754.44
รายได้ดอกเบี้ย	(2,547,863.13)	(1,717,201.36)	(18,019,324.01)	(11,354,012.42)
รายได้เงินปันผล	-	-	(166,265,673.72)	(56,814,167.80)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	53,902,668.28	47,470,868.78	16,599,725.85	13,098,025.56
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	396,849,960.49	304,472,325.19	117,779,888.99	117,155,848.54
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) :-				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(57,056,967.53)	54,623,187.19	(31,845,512.46)	54,970,800.73
สินค้าคงเหลือ	7,082,964.06	200,949.54	7,082,964.06	200,949.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,458,936.37	(1,437,499.04)	(233,365.52)	57,298.10
เงินฝากติดภาระค้ำประกัน	-	1,008,878.95	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	295,031.00	(94,688.67)	295,031.00	(18,041.00)

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

	หน่วย : บาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-				
เจ้าหนี้การค้า	(76,308.69)	(4,411,807.31)	3,679,645.01	(9,698,054.84)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,886,595.40	(415,405.55)	1,172,432.16	(4,149,967.74)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(306,800.00)	(394,842.00)	(306,800.00)	(394,842.00)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	369,133,411.10	353,551,098.30	97,624,283.24	158,123,991.33
รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,273,549.66	10,887,343.52	4,093,549.66	10,887,343.52
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(20,057,542.52)	(21,999,816.29)	(19,379,319.53)	(21,594,508.25)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	353,349,418.24	342,438,625.53	82,338,513.37	147,416,826.60
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(137,059,920.00)	-	(157,059,890.00)	(157,079,977.56)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	(386,224,062.54)	(297,037,172.37)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	462,521,217.22	98,622,672.81
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(2,297,007.79)	(5,527,000.00)	(2,297,007.79)	(5,527,000.00)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	4,090,733.37	4,024,864.11	4,090,733.37	4,024,864.11
เงินรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	694,743,498.18	184,788,927.58	579,003,700.05	184,788,927.58
เงินจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(954,838,765.76)	(247,026,067.10)	(844,739,999.96)	(182,250,000.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	10,000.00	10,807,000.00	1,238,800.00	10,807,000.00
เงินจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(232,708,144.46)	(400,124,581.25)	(17,245,006.48)	(33,556,856.37)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เพิ่มขึ้น)	(91,447,004.78)	(6,630,246.01)	-	-
รับเงินคืนค่าใช้จ่ายในการติดตั้งระบบสายส่งกระแสไฟฟ้าจ่ายเกิน	157,747.66	-	-	-
ค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ	(474,057.50)	-	-	-
เงินจ่ายชำระเจ้าหนี้เช่าซื้อ	(367,675.00)	-	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	122,134,165.50	-
ดอกเบี้ยรับ	2,839,358.21	1,140,825.96	19,405,707.39	4,300,301.12
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(717,351,237.87)	(458,546,276.71)	(219,171,643.24)	(372,907,240.68)

บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(235,420,225.15)	149,265,179.38	(160,197,338.01)	80,443,370.33
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	70,795,097.31	86,351,397.03
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	-	(136,210,813.55)	(13,886,547.04)
เงินตรารองรับจากกรรมการ	-	(29,000,000.00)	-	(29,000,000.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,024,898,452.50	188,500,000.00	-	188,500,000.00
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(744,918,270.00)	(96,097,415.00)	(37,200,000.00)	(32,721,020.00)
เงินปันผลจ่าย	(166,020,753.53)	(61,914,784.91)	(148,054,415.33)	(61,914,784.91)
เงินรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	564,450,626.76	21,262,673.95	564,450,626.76	21,262,673.95
เงินรับจากการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	-	37,500.00	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	152,010.00	-	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(54,237,555.97)	(48,856,452.86)	(15,873,358.86)	(12,779,338.02)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	388,904,284.61	123,196,700.56	137,709,798.32	226,255,751.34
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(20,326.40)	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	24,882,138.59	7,089,049.38	876,668.45	765,337.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	24,498,609.10	17,409,559.72	7,609,182.38	6,843,845.12
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	49,380,747.69	24,498,609.10	8,485,850.83	7,609,182.38

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.33	0.75	1.59	4.31	1.32	1.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.08	0.59	1.29	3.91	1.12	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.92	1.25	0.03	0.29	0.61	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.97	5.82	3.63	4.13	4.75	3.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	72	63	100	87	77	97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.49	6.34	6.68	5.54	5.73	6.62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	55	58	55	65	64	55
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	25.38	16.22	15.72	24.11	19.86	16.57
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	14	22	23	15	21	22
วงจรเงินสด (วัน)	114	98	132	137	120	130
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	43.06	36.20	21.08	22.28	20.87	17.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	34.73	29.14	14.27	49.26	27.40	13.83
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	26.01	20.88	10.14	43.07	22.28	9.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	16.41	20.38	9.81	16.49	15.94	8.89
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	9.41	10.78	5.18	15.21	11.37	7.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	19.59	24.39	15.66	92.29	50.32	31.17
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.37	0.91	0.53	0.48	0.59	0.75
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.94	1.44	1.32	0.22	0.74	0.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.13	4.66	14.88	16.19	11.58	22.67
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	91.43	62.21	69.19	86.49	80.00	76.43

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**สรุปผลการดำเนินงาน****● ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

ตั้งแต่อดีตจนถึง ปี 2554 บริษัทเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ในลักษณะการให้บริการครบวงจร ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีและมีวงเงินสดคงเหลืออยู่ในมือเป็นจำนวนมาก ดังนั้นเพื่อให้เกิดการบริหารเงินสดที่เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทจึงจำเป็นต้องแสวงหาช่องทางในการลงทุนเพื่อสร้างผลประโยชน์ให้เพิ่มขึ้นจากกระแสเงินสดที่มีอยู่ ที่ผ่านมามีบริษัทใช้วิธีการลงทุนในกองทุนเปิดและกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ในรูปแบบเงินลงทุนชั่วคราว รวมถึงการพิจารณาแนวทางการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีความเกี่ยวข้องหรือเอื้อประโยชน์ให้แก่ธุรกิจหลักของบริษัท แต่ในปลายปี 2554 บริษัทได้รับการนำเสนอเพื่อการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งขณะนั้นบริษัทมีความสนใจและดำเนินการศึกษาข้อมูลอย่างจริงจังเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study) จึงได้ตัดสินใจลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยได้ลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังนี้

1. ลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ ด้วยงบลงทุน 1,010 ล้านบาท โดยลงทุนผ่าน บริษัทบ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BP) เดิมชื่อ (บริษัท ไอเฟล กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 76 และ BP ถือหุ้นใน บริษัท เจเคอาร์ พลังงาน จำกัด(JKR) และ บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด (RPV) ในสัดส่วน ร้อยละ 98.80 และ 98.96 ตามลำดับ ซึ่ง JKR , RPV มีสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค รวม 10 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ ตำบลบ่อพลอย อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 10 เมกะวัตต์ นั้นได้รับเงินอุดหนุนค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) 8บาท/ หน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปี และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 8 ปี ในปัจจุบันโรงไฟฟ้าดังกล่าวได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และได้เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555
2. ลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ด้วยงบลงทุน 490 ล้านบาท โดยเข้าซื้อหุ้น บริษัท อะควาติส เอ็นเนอร์จี จำกัด (Aquatist) ในสัดส่วนร้อยละ 100 พร้อมซื้อที่ดินที่ใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ซึ่ง Aquatist ถือหุ้นใน บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด (Lopburi) ร้อยละ 100 ซึ่ง Lopburi มีสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค รวม 5 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ซึ่งในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ นั้นได้รับเงินอุดหนุนค่าไฟฟ้าส่วนเพิ่ม (Adder) 8บาท/ หน่วย เป็นระยะเวลา 10 ปี และได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นเวลา 8 ปี ในปัจจุบันโรงไฟฟ้าดังกล่าวได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และได้เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557

3. บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจพลังงาน และตามที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้มีประกาศการรับซื้อไฟฟ้าจากการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) เพื่อจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย (กฟน. กฟภ.) เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2556 ซึ่งบริษัทฯ ได้ยื่นเอกสารการขอจำหน่ายไฟฟ้ารวมถึงเอกสารที่เกี่ยวข้อง และ บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) จำนวน 8 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตรวม 1,509.20 กิโลวัตต์ และได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 5 แห่ง มีขนาดกำลังการผลิตรวม 1,078 กิโลวัตต์ กับการไฟฟ้านครหลวง และอยู่ในระหว่างการติดตั้งอีกจำนวน 3 แห่ง มีขนาดกำลังการผลิตรวม 431.20 กิโลวัตต์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้ภายในเดือนมิถุนายน 2558
4. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW บริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด และ บริษัทย่อยได้มีการลงนามในสัญญาแต่งตั้ง บริษัท พรีเมียร์ โซลูชั่น จำกัด เป็นผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ขนาด 23 MW ในเขตพื้นที่ กุริฮาร่า จังหวัดมียากิ ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีใบอนุญาตขายไฟฟ้าผลิตจากโซลาร์เซลล์ ไม่เกิน 10 MW (AC) ที่ราคา 40 เยนต่อหน่วย เป็นเวลา 20 ปี และ 13 MW (AC) ที่ราคา 36 เยนต่อหน่วยเป็นเวลา 20 ปี บนพื้นที่ขนาด 410,172 ตารางเมตร หรือ 256.36 ไร่ โดยมีมูลค่าตามสัญญา 607,500,000 เยน (อัตราแลกเปลี่ยน 0.32 เทียบเท่าเงินบาทโดยประมาณ 194.40 ล้านบาท) ซึ่งรวมทั้งดินและใบอนุญาตต่างๆ ครบถ้วน

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 896.28 ล้านบาทตามงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.10 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยบริษัทมีรายได้จากการพิมพ์จำนวนเงิน 545.42 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 7.98 ล้านบาท มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจำนวนเงิน 326.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 120.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.71 เนื่องจากในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าที่ลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มจ่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2557 จำนวนเงิน 221.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 5 เมกะวัตต์ โดยงบการเงินเฉพาะกิจการ (ไม่รวมเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทย่อย) ในปี 2557 เท่ากับ 68.63 ล้านบาท มากกว่าปี 2556 จำนวน 2.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.27

บริษัทฯ ได้วิเคราะห์ว่า แนวโน้มการแข่งขันในธุรกิจผู้ผลิตสิ่งพิมพ์มีแนวโน้มจะรุนแรงขึ้น นอกจากนั้นการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีที่ทันสมัย จากสื่อสิ่งพิมพ์สู่สื่อดิจิทัลมากขึ้นนั้น ทำให้การแข่งขันด้านราคามากขึ้น ปัจจุบันสิ่งพิมพ์ที่เป็นรูปเล่ม เช่น หนังสือ หรือ นิตยสาร ถูกเปลี่ยนมาใช้เป็น E-Book หรือ E-Magazine มากขึ้น มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาดนิตยสารโดยรวม แต่อย่างไรก็ตามจากประสบการณ์ด้านสิ่งพิมพ์ของบริษัทคาดว่าจะสามารถรักษฐานลูกค้าเดิมไว้รวมถึงจัดหาลูกค้ารายใหม่ๆ ที่มีงานพิมพ์อย่าง

ต่อเนื่องได้ และตามที่ได้มีการจัดตั้ง ประชาคมอาเซียน (ASEAN Community) คือการให้อาเซียนรวมตัวเป็นชุมชนหรือประชาคมเดียวกันให้สำเร็จภายในปี 2558 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีการมุ่งเน้นไปที่ประเทศเพื่อนบ้าน เช่น พม่า, ลาว ซึ่งยังมีความต้องการในการพิมพ์งานหนังสือ, แบบเรียน ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ก็ได้มีการพิมพ์แบบเรียนลาว จำนวนเงินประมาณ 19 ล้านบาท ดังนั้นในปี 2557 บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถรับงานได้มากขึ้น รวมถึงงานพิมพ์นิตยสารที่แจกฟรี และจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้รวมที่เพิ่มมากขึ้น และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

● ผลการดำเนินงาน

ข้อมูลแสดงรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้น แยกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	ธุรกิจสิ่งพิมพ์	ธุรกิจไฟฟ้า	ธุรกิจสิ่งพิมพ์	ธุรกิจไฟฟ้า	ธุรกิจสิ่งพิมพ์	ธุรกิจไฟฟ้า
รายได้จากการขาย	545,416	104,802	553,399	63,846	617,920	13,347
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล		221,940		142,020		29,856
รวมรายได้	545,416	326,742	553,399	205,866	617,920	43,203
ต้นทุนขาย	423,882	72,755	437,928	46,490	509,845	11,910
กำไรขั้นต้น	121,534	253,987	115,471	159,376	108,075	31,293
อัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	77.72%	22.27%	79.13%	22.58%	82.51%	27.57%
อัตรากำไรขั้นต้น	22.28%	77.73%	20.87%	77.42%	17.49%	72.43%

รายได้

- บริษัทฯ มีรายได้จากสิ่งพิมพ์สำหรับรอบปี 2555 2556 และ 2557 จำนวนเงิน 617.92 ล้านบาท 553.40 ล้านบาท และ 545.41 ล้านบาทตามลำดับ ยอดรายได้สิ่งพิมพ์ที่ลดลงจากปี 2556 จำนวนเงิน 7.98 ล้านบาท มีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศด้อยลงและความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงหนังสือ นิตยสารที่ลดยอดขายและไปเพิ่มในส่วนของ E-Magazine ส่งผลให้ลูกค้าลดจำนวนยอดสิ่งพิมพ์ แต่บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นไปที่หนังสือคู่มือรวมถึงหนังสือแบบเรียนมากขึ้น
- บริษัทและบริษัทย่อย เริ่มมีรายได้จากการผลิตไฟฟ้า จำนวน 10 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 และจำนวน 5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 คิดเป็นจำนวนหน่วยที่บริษัทย่อยผลิตไฟฟ้าได้ปี 2555 จำนวน 3,732 หน่วย ปี 2556 จำนวน 17,752 หน่วย และปี 2557 จำนวน 27,742 หน่วย ซึ่งเป็นรายได้ที่ได้รับการสนับสนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) จากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในอัตรา 8 บาท ต่อกิโลวัตต์ เมื่อรวมกับราคาขายไฟฟ้า ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ในปี 2555 จำนวนเงิน 43.20 ล้านบาท ในปี 2556 จำนวนเงิน 205.87 ล้านบาท และปี 2557 จำนวนเงิน 326.74 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ 521.76 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์จำนวนเงิน 509.85 ล้านบาท และต้นทุนผลิตไฟฟ้า จำนวนเงิน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.92 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 25.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.17 ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 13.73 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนกระดาษเพิ่มขึ้น 2.4%, ค่าบุคลากรเพิ่มขึ้น 0.70% ส่งผลให้ต้นทุนทางตรงเพิ่มขึ้น และต้นทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนร้อยละ 27.57 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า จากสาเหตุดังกล่าว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง จาก 18.71% เป็น 17.49%
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ 484.42 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์จำนวนเงิน 437.93 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 46.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.80 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปี 2555 จำนวน 37.34 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 71.92 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงจำนวน 64.52 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพิ่มขึ้นจำนวน 11.91 ล้านบาท คิดเป็นต้นทุนร้อยละ 27.57 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า เนื่องจากในปี 2556 มีการดำเนินงานโรงไฟฟ้าจำนวน 10 เมกะวัตต์ ทั้งปี แต่ปี 2555 เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในวันที่ 15 ตุลาคม 2555
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ 496.64 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์จำนวนเงิน 423.88 ล้านบาท ต้นทุนโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 72.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.94 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 12.22 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 14.05 ล้านบาท สาเหตุมาจากยอดขายที่ลดลงจำนวน 7.98 ล้านบาท และต้นทุนโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 26.27 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 มีต้นทุนของโรงไฟฟ้าลพบุรีจำนวน 5 เมกะวัตต์ ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557

รายได้อื่นๆ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ 30.05 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการให้กับลูกค้ารายหนึ่ง จำนวนเงิน 9.60 ล้านบาท มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวนเงิน 4.46 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวนเงิน 4.61 ล้านบาท ผลกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวนเงิน 1.38 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ 12.71 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการให้กับลูกค้ารายหนึ่ง จำนวนเงิน 9.60 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวนเงิน 1.36 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวนเงิน 0.90 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวนเงิน 0.86 ล้านบาท

- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้อื่นๆ 24.12 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้ค่าการจัดการ 9.60 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต จำนวน 4.83 ล้านบาท กำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น จำนวนเงิน 3.54 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5.20 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

- ธุรกิจสิ่งพิมพ์ สำหรับรอบปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 108.08 ล้านบาท 115.47 ล้านบาท และ 121.53 ล้านบาท เป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.49 ร้อยละ 20.87 และร้อยละ 22.28 ของรายได้สิ่งพิมพ์ตามลำดับ
- ธุรกิจโรงไฟฟ้า สำหรับรอบปี 2555 2556 และ 2557 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 31.29 ล้านบาท 159.38 ล้านบาท และ 253.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 72.43 ร้อยละ 77.42 และร้อยละ 77.73 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 75.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.35 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 29.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.34 เนื่องจากบริษัทบันทึกสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกค้ารายหนึ่ง จำนวนเงิน 5.82 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 5.94 ล้านบาท และรับรู้ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าบ่อพลอยจำนวน 20.32 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 0.88 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 66.30 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายสิ่งพิมพ์ จำนวนเงิน 42.99 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 23.31 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินการของโรงไฟฟ้า จำนวน 10 เมกะวัตต์ ที่โรงไฟฟ้าบ่อพลอย โดยเริ่มตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2555
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 96.76 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายสิ่งพิมพ์ จำนวนเงิน 51.09 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 45.67 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินการของโรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ โดยเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557

ต้นทุนทางการเงิน

- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวนเงิน 47.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวนเงิน 41.13 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ และต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มในไตรมาส 4/2555 จำนวน 735.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย ปีที่ 1 – 2 THBFIX 1 M +2.50 และปีที่ 3 เป็นต้นไป THBFIX 3 M + 2.90

- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน จำนวนเงิน 59.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวนเงิน 11.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ โดยต้องกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มในเดือน มิถุนายน 2557 จำนวน 414.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย THBFIX 1 M +2.50

กำไรสุทธิ

- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 67.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.70 ของรายได้รวม ซึ่งเกิดจากต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 20.97 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทใช้ยอดขาดทุนสะสมทางภาษีหมดแล้วในปี 2554 และบันทึกสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกค้านำหนึ่ง จำนวนเงิน 5.82 ล้านบาท และมีต้นทุนทางการเงินรวม จำนวน 6.34 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 130.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.64 ล้านบาท จากปี 2555 โดยแบ่งเป็นกำไรจากสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 5.03 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้า จำนวนเงิน 79.24 ล้านบาท ขาดทุนจากค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าลพบุรี จำนวน 19.63 ล้านบาท
- ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 221.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.13 ล้านบาท จากปี 2556 โดยแบ่งเป็นกำไรสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 2.17 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 88.96 ล้านบาท กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการจำหน่ายไฟฟ้า กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 และกำไรจากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ติดตั้งบนหลังคากำลังการผลิต 1 เมกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,803.68 ล้านบาท 2,140.93 ล้านบาท และ 2,679.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวนเงิน 49.38 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราว จำนวนเงิน 326.41 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวนเงิน 203.76 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ จำนวนเงิน 72.65 ล้านบาท ที่ดินอาคารอุปกรณ์สุทธิ จำนวนเงิน 1,691.08 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวนเงิน 299.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.84 ร้อยละ 12.18 ร้อยละ 7.60 ร้อยละ 2.71 ร้อยละ 63.11 และร้อยละ 11.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 337.29 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 62.38 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลดลง จำนวนเงิน 48.32 ล้านบาท เงินมัดจำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าลดลง จำนวนเงิน 125.00 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 447.48 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 538.59 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน และไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 261.64 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 56.76 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 144.37 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 17.41 ล้านบาท 24.50 ล้านบาท และ 49.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.97 ร้อยละ 1.14 และร้อยละ 1.84 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ทั้งนี้ในส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินหมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานของบริษัทน้อย

เงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว 2.40 ล้านบาท 64.78 ล้านบาท และ 326.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.13 ร้อยละ 3.03 และร้อยละ 12.18 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 261.64 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากตามสัญญาสินเชื่อของบริษัทน้อยจะต้องมีการสำรองเงินฝากตามสัญญาสินเชื่อเป็นจำนวนเงินที่ต้องชำระรวม 6 เดือน ซึ่งคำนวณเป็นจำนวนเงินที่ต้องสำรอง 59.14 ล้านบาท และส่วนที่เหลือที่เพิ่มขึ้นมาจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน และการเบิกคืนเงินกู้จากธนาคารที่บริษัทได้สำรองจ่ายค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า 5 เมกะวัตต์ บางส่วนไปก่อน โดยในบางกรณีที่เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นการบริหารเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำเงินไปลงทุนหรือสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

เนื่องจาก ณ วันที่ 15 ตุลาคม 2555 บริษัทน้อย ได้เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีเครดิตในการเรียกเก็บค่าไฟฟ้าประมาณ 45-60 วัน ส่งผลมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ 195.35 ล้านบาท 147.00 ล้านบาท และ 203.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.83 ร้อยละ 6.87 และร้อยละ 7.60 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ณ วันที่		
	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57
อายุหนี้ค้างชำระ			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	135,410.60	116,435.84	157,607.98
ค้างชำระ			
ไม่เกิน 3 เดือน	23,209.56	16,363.48	24,627.11
มากกว่า 3 – 6 เดือน	9,006.33	1,044.52	14,955.32
มากกว่า 6 – 12 เดือน	33,216.41	483.00	7,580.49
มากกว่า 12 เดือน	31,488.49	40,050.03	27,748.08
รวม	232,331.39	174,376.87	232,518.98
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(37,664.09)	(31,141.08)	(31,141.08)
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	194,667.30	143,235.79	201,377.90

ลูกหนี้การค้าค้างชำระส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ แต่มียอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ ไม่เกิน 3 เดือน ไม่เกิน 6 เดือน ไม่เกิน 12 เดือน และเกินกว่า 12 เดือน จำนวนเงิน 24.63 ล้านบาท 14.96 ล้านบาท 7.58 ล้านบาท และ 27.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.23 ร้อยละ 7.43 ร้อยละ 0.04 และร้อยละ 0.14 ของลูกหนี้การค้ารวมตามลำดับ โดยยอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 3 เดือนขึ้นไป บริษัทฯ จะพิจารณาในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามอายุยอดหนี้ที่เกินกำหนดชำระ และในกรณีที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้ดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ มีการบันทึกยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนเงิน 31.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.74 ของลูกหนี้การค้ารวม ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีลูกหนี้การค้ารายหนึ่งได้ถูกศาลแพ่งแผนกคดีล้มละลายได้มีคำพิพากษาให้ลูกหนี้เป็นบุคคลล้มละลายตั้งแต่ปี 2553 และจนถึงปัจจุบันยังอยู่ในกระบวนการของคดีล้มละลาย โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วเต็มตามจำนวนหนี้ คือ 12.46 ล้านบาท และมีลูกหนี้การค้าอีก 2 รายที่ค้างชำระเกิน 1 ปี ตั้งแต่ปี 2553 ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วเต็มตามจำนวน คือ 10.42 ล้านบาท ปัจจุบันทั้งสองบริษัทไม่ได้มีเพิ่มพูนเพิ่ม แต่มีการผ่อนชำระหนี้ที่ค้าง โดยบริษัทฯ ได้ติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด ส่วนที่เหลือเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป และบริษัทฯ ได้มีการประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 8.26 ล้านบาท โดยที่ผ่านมา 3 ปี บริษัทฯ ไม่ได้มีการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่ม

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ได้แก่ อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน สินทรัพย์อื่น และงานระหว่างก่อสร้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556

และ 31 ธันวาคม 2557 มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ 1,099.23 ล้านบาท 1,546.71 ล้านบาท และ 1,691.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.94 ร้อยละ 72.24 และร้อยละ 63.11 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 774.67 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.10 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ ตำบลบ่อพลอย อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2555 ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 770.00 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 447.48 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ลงทุนในการก่อสร้างไปจำนวนเงิน 469.28 ล้านบาท และโรงไฟฟ้าดังกล่าว ก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2557 และในปี 2556 บริษัทฯ มีการจำหน่ายเครื่องจักร ที่เสื่อมสภาพและซื้อเครื่องจักรใหม่ทดแทน โดยในการจำหน่ายสินทรัพย์ มีมูลค่า 28.44 ล้านบาท หักค่าเสื่อมราคาสะสม จำนวน 18.53 ล้านบาท คงเหลือสุทธิ 9.91 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 0.90 ล้านบาท

ส่วนในปี 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 144.37 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ การก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2557 และในปี 2557 บริษัทฯ ย่อยได้มีก่อสร้างโซลาร์รูฟที่ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1,078 กิโลวัตต์ ทำให้มีสินทรัพย์เพิ่มจำนวน 120.00 ล้านบาท และที่ดินของโครงการโรงไฟฟ้าญี่ปุ่น จำนวน 23 เมกะวัตต์ จำนวน 112.68 ล้านบาท ส่วนที่ลดลงคือค่าเสื่อมราคา จำนวนเงิน 90.30 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน คือ สิทธิจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่เกิดจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 2 แห่ง ของบริษัทฯ และ สิทธิจากการใช้ระบบสายส่งกระแสไฟฟ้า เพื่อแลกกับผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นระยะเวลา 25 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีค่าสิทธิรวมเป็นจำนวนเงิน 221.40 ล้านบาท ตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่าย 25 ปี และมีจำนวนเงินที่ตัดจ่าย จำนวน 1.76 ล้านบาท ดังนั้นค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มียอดคงเหลือสุทธิ จำนวน 219.64 ล้านบาท

ในปี 2556 มีจำนวนเงินที่ตัดจ่ายค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวนเงิน 8.26 ล้านบาท และมีค่าสิทธิจากการใช้ระบบสายส่งกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวน 6.63 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มียอดคงเหลือสุทธิ จำนวน 218.01 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวนเงิน 299.51 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 81.49 ล้านบาท โดยบริษัทมีค่าสิทธิจากการผลิตไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ ญี่ปุ่น จำนวน 23 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 90.65 ล้านบาท และมีจำนวนเงินที่ตัดจ่ายค่าสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า จำนวนเงิน 9.16 ล้านบาท

การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,025.15 ล้านบาท 1,262.61 ล้านบาท และ 1,296.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.84 ร้อยละ 58.97 และ ร้อยละ 48.40 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 237.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.16 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้น, เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี, เงินปันผลค้างจ่าย และ หนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 34.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.72 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ได้แก่ เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีส์ต่างประเทศ และตัวสัญญาใช้เงิน ธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 151.90 ล้านบาท 310.59 ล้านบาท และ 75.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.82 ร้อยละ 24.60 และร้อยละ 5.82 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อชำระค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลพบุรี จำนวน 5 เมกะวัตต์ และนำเงินมาชำระคืนเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีส์ต่างประเทศที่เปิดเพื่อสั่งซื้อแผงโซลาร์ ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 735.23 ล้านบาท 828.80 ล้านบาท และ 1,108.01 หรือคิดเป็นร้อยละ 71.72 ร้อยละ 65.64 และร้อยละ 85.43 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2555 บริษัทย่อย กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลบ่อพลอย กาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน

735.23 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยทุนชำระแล้ว ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน, ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ, สำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสม โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 778.53 ล้านบาท 878.32 ล้านบาท 1,382.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.16 ร้อยละ 41.03 และร้อยละ 51.60 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 99.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิปี 2555 จำนวนเงิน 49.66 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น จำนวนเงิน 27.97 ล้านบาท การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 9.38 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 11.88 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 0.94 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 504.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.41 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 683.66 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 353.10 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 21.14 ล้านบาท

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ ส่วนของ บริษัท เซลติก สแควร์ จำกัด ที่ถือหุ้นในบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (เดิมคือ บริษัท ไอเฟล กรีน เพาเวอร์ พลัส จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 24 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 83.30 ล้านบาท 93.26 ล้านบาท และ (1.53) ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.70 ร้อยละ 10.62 และร้อยละ (0.11) ของส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มีจำนวนเงิน 83.30 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อ วันที่ 13 มกราคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าร่วมทุนกับ บริษัท เซลติก สแควร์ จำกัด โดยขายหุ้นสามัญและสิทธิเรียกร้องที่มีต่อ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (“บ่อพลอย”) ในสัดส่วนร้อยละ 24 ของเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 65.20 ล้านบาท (บริษัทฯ มีกำไรจากการขายหุ้น เป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท) และ บ่อพลอย ได้มีการเพิ่มทุนในระหว่างปี 2555 สองครั้ง โดยในส่วนของ บจก.เซลติก สแควร์ ได้เพิ่มทุนในสัดส่วนร้อยละ 24 จำนวนเงิน 16.28 ล้านบาท และมาจากการรับรู้ส่วนได้เสียของปี 2555 ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 24 ของบ่อพลอย จำนวนเงิน 1.82 ล้านบาท

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม มีจำนวนเงิน 93.26 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 9.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.96 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในช่วงดังกล่าวเกิดจากสาเหตุที่สำคัญมาจากการรับรู้ส่วนได้เสียของปี 2556 ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 24 ของบ่อพลอย
- ในปี 2557 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2557 ได้มีมติอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด (BOR PLOI) จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากบริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEN) (ผู้ถือหุ้นใน BOR PLOI ณ ปัจจุบัน) โดยราคาเสนอซื้อต่อหุ้นให้อยู่ในช่วง ระหว่าง 18.58 บาท ถึง 24.38 บาท ราคาตามมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน (บริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด)

และบริษัทฯ เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญ บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2557 ในราคาหุ้นละ 23.30 บาท จำนวน 5,882,400 หุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 137,059,920 บาท ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน BOR PLOI ร้อยละ 100 ดังนั้นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจำนวน 94.80 ล้านบาท และมีส่วนรับรู้ส่วนได้เสียของผลการดำเนินงานปี 2557 ของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมคือ Shonan Build Service Co., Ltd ที่เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 50 ของบริษัทย่อยคือ Alternative Energies Kabushi Kaisha (Jpn Co.) จำนวนเงิน (1.53) ล้านบาท

วิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 5.95 ล้านบาท 342.44 ล้านบาท และ 353.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 132.55 ล้านบาท 304.47 ล้านบาท และ 396.85 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นว่าบริษัทฯ จะมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานและมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ (859.78) ล้านบาท (458.55) ล้านบาท และ (717.35) ล้านบาทตามลำดับ จากเงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนในระหว่างปี 2555 ถึง 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ซึ่งสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนตุลาคม 2555 ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 770.00 ล้านบาท และในปี 2556 ถึง เดือนกุมภาพันธ์ 2557 บริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลวังขอนขว้าง อำเภอกอคำใต้ จังหวัดน่าน ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 550.00 ล้านบาท และก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา จำนวน 1,078 กิโลวัตต์ จำนวน 56.83 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 855.93 ล้านบาท 123.20 ล้านบาท และ 388.90 ล้านบาท ตามลำดับ ตามที่บริษัทฯ มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี ดังนั้นในปี 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผล จำนวนเงิน 51.74 ล้านบาท 61.91 ล้านบาท และ 166.02 ล้านบาทตามลำดับ และบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ตำบลบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 735.23 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ลงทุนในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.59 เท่า 0.75 เท่า และ 2.33 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีมาโดยตลอด แต่เนื่องจากในปี 2555 ถึง ปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ และได้มีการกู้ยืมระยะสั้นเงินจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ลดลง แต่บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องในการใช้เงินหมุนเวียนเพื่อดำเนินงาน และปัจจุบัน โรงไฟฟ้าที่บ่อพลอย กำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค แล้วเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 และโรงไฟฟ้าที่ลพบุรี กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าแล้วเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีเงินสดเพื่อใช้ในการผ่อนชำระหนี้สถาบันการเงินและมีเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีผลการประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยสำหรับรอบบัญชีปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 21.08 ร้อยละ 36.20 และร้อยละ 43.06 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 10.14 ร้อยละ 20.88 และร้อยละ 26.01 ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ ย่อยเริ่มมีกำไรจากการผลิตไฟฟ้าโรงงานบ่อพลอย ขนาดกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ โดยเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2555 และโรงไฟฟ้าลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจำนวนเงิน 59.61 ล้านบาท และในปี 2557 มีกำไรจำนวนเงิน 153.09 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในส่วน of ธุรกิจโรงไฟฟ้าในส่วน of มีสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ลดลง โดยสำหรับ

รอบบัญชีปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 5.18 ร้อยละ 10.78 และร้อยละ 9.41 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ ร้อยละ 15.66 ร้อยละ 24.39 และร้อยละ 19.59 และอัตรามูลเงินของสินทรัพย์เท่ากับ 0.53 เท่า 0.91 เท่า และ 0.37 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มของสินทรัพย์ถาวรในส่วนของบริษัทฯ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เริ่มมีรายได้ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 เป็นต้นมา

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ สามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี ที่ผ่านมามีใช้แหล่งที่มาของเงินทุนจากกำไรจากการดำเนินงานไม่ได้ใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอก ยกเว้นการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่องในบางช่วงเวลา แต่เนื่องจากในปี 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า กำลังการผลิต 15 เมกะวัตต์ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มมากขึ้น โดยสำหรับรอบปีบัญชี 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.32 เท่า 1.44 เท่า และ 0.94 เท่า โดยสาเหตุหลักที่หนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นและลดลงในปี 2557 เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเป็นหนี้สินระยะยาว มีจำนวนเงิน 1,149.23 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ย THBFX1M+2.50 เป็นการกู้ยืมเงินเมื่อเดือนตุลาคม 2555 จำนวน 735.23 และเดือนมิถุนายน 2557 จำนวนเงิน 414.00 ล้านบาท ผ่อนชำระเป็นรายเดือนเริ่มผ่อนชำระงวดแรกเดือนเมษายน 2556 และเดือนมิถุนายน 2557 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ยังมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 119.47 หน่วย สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 121.26 หุ้นและถ้ามีผู้มาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนของหุ้นสามัญ จำนวนเงิน 274.78 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการวางแผนในการบริหารหนี้สินซึ่งจะไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายทางการเงินของบริษัทฯ

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ภาระผูกพัน

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด มีสัญญาที่จะต้องจ่ายค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ ในอนาคตตามสัญญาสุทธจากเงินมัดจำ จำนวนเงิน 31.96 ล้านบาท และ 11.86 ล้านบาท ตามลำดับ

2. Kurihara Godo Kaisha (Jpn Co.) และ AE Power Kaisha (Jpn Co.) ในประเทศญี่ปุ่นมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอนาคต จำนวนเงินประมาณ 20.99 ล้านบาท (75.81 ล้านบาท)

3. บริษัทเจเคอาร์ พลังงาน จำกัด บริษัท อาร์พีวี พลังงาน จำกัด และ บริษัท ลพบุรี โซล่า จำกัด ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีกำลังการผลิตรวม 15 เมกะวัตต์ โดย เจเคอาร์ พลังงาน และ อาร์พีวี พลังงาน ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว ในปี 2555 สัญญาดังกล่าวมีระยะเวลา 5 ปี และต่อสัญญาโดยอัตโนมัติครั้งละ 5 ปี จนกว่าจะมีการยุติสัญญา

4. บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (EPCOG) ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) จำนวน 8 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตรวม 1,509.20 กิโลวัตต์ สัญญาดังกล่าวมีระยะเวลา 25 ปี ปัจจุบันจำนวน 5 แห่ง ได้เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว โดยมีกำลังการผลิตรวม 1,078 กิโลวัตต์ อีก 3 แห่ง อยู่ระหว่างการติดตั้งโดยมีกำลังการผลิตรวม 431.20 กิโลวัตต์

หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

5. บริษัทย่อย ได้ทำสัญญาเช่าและสัญญาบริการต่างๆ หลายฉบับ โดยบริษัทย่อย มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคต ดังนี้

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม	
	ปี 2557	ปี 2556
สัญญาบริหารจัดการ และบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	11,744,202.90	11,460,869.56
สัญญาบริการรักษาความปลอดภัย	2,790,000.00	2,580,000.00
สัญญาเช่า	3,740,140.00	-
สัญญาบริการอื่น	664,560.00	-
รวม	18,938,902.90	14,040,869.56

6. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระผูกพันตามหนังสือค้ำประกันของธนาคารแห่งหนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 จำนวนเงิน 4.03 ล้านบาท และ 5.24 ล้านบาท ตามลำดับ

7. บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีภาระผูกพันจากการเข้าประกันวงเงินสินเชื่อระหว่างกัน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2556
วงเงินสินเชื่อที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นร่วมเข้าค้ำประกันให้บริษัทย่อย		
บริษัทย่อย	60.00	735.23
บริษัทย่อยทางอ้อม	1,024.9	146.50
รวม	1,084.9	881.73
วงเงินสินเชื่อที่บริษัทย่อยเข้าค้ำประกันให้บริษัทย่อยทางอ้อม	1,024.9	146.50

คดีฟ้องร้อง

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2553 บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องต่อศาลแพ่งในคดีหมิ่นประมาทร่วมกับบริษัทอื่น 2 รายและบุคคลอื่น 1 รายบริษัทฯ ตกเป็นจำเลยที่ 3 ในฐานะผู้รับจ้างพิมพ์ โดยโจทก์ฟ้องร้องกิดคำสินไหมทดแทนความเสียหายเป็นจำนวนเงิน 50 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7 ต่อปี นับจากวันฟ้อง

เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2553 บริษัทฯ ได้ยื่นคำร้องขอจำหน่ายคดีชั่วคราว เนื่องจากโจทก์ได้ฟ้องร้องบุคคลและบริษัทอื่นรายหนึ่งต่อศาลอาญาในประเด็นเดียวกัน และใช้พยานหลักฐานชุดเดียวกัน บริษัทฯ จึงขอจำหน่ายคดีเป็นการชั่วคราวจนกว่าผลของคดีอาญาจะถึงที่สุด ซึ่งศาลเห็นชอบต่อคำร้องขอดังกล่าว

ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับความเสียหายจากคดี บริษัทฯ จึงยังมิได้บันทึกรายการดังกล่าว

ข้อมูลสำคัญอื่น – การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น

บริษัทย่อย : บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด

สัญญาแต่งตั้งผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ :

ในปี 2557 บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ได้ลงนามในสัญญาแต่งตั้งผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กับบริษัทย่อยหนึ่งในประเทศญี่ปุ่น (Kurihara Godo Kaisha (Jpn Co.)) เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น (Japan Solar Farm Project) ขนาดกำลังการผลิต 23 เมกกะวัตต์ สัญญาดังกล่าวได้รวมที่ดินและใบอนุญาตต่างๆ โดยมีมูลค่าสัญญาประมาณ 680.19 ล้านบาท

การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการในนามของบริษัทย่อย 2 แห่งในประเทศญี่ปุ่น ตามสัญญาร่วมทุนจำนวน 2 ฉบับ ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตเป็น 13 เมกกะวัตต์ และ 10 เมกกะวัตต์ ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทย่อยได้ชำระเงินลงทุนตามสัญญาแล้ว จำนวน 205.28 ล้านบาท (คิดเป็น 646.51 ล้านบาท) จะจ่ายชำระเมื่อได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้า

สัญญาร่วมทุนระหว่างบริษัทในกลุ่ม :

ในปี 2557 บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ได้ลงนามในสัญญาร่วมทุนกับบริษัทในกลุ่ม 2 แห่ง ในประเทศญี่ปุ่น [(Kurihara Godo Kaisha (Jpn Co.) และ AE Power Kaisha (Jpn Co.))] ภายใต้สัญญาร่วมลงทุนนี้ บริษัทย่อยจะต้องจ่ายเงินลงทุนเพื่อการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยบริษัทย่อยจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 97 ของผลตอบแทนจากการลงทุนตลอดอายุโครงการ

เหตุการณ์ภายหลังการรายงาน

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติอนุมัติ เรื่องต่อไปนี้

1. อนุมัติจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม ถึง ธันวาคม 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละประมาณ 0.18 บาท เป็นจำนวนเงิน 132.50 ล้านบาท
2. อนุมัติให้ลดทุนจดทะเบียนที่เหลือจากการใช้สิทธิของ EPCO-W1 จำนวน 1,636,844 หุ้น