



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2554 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

- งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,529,732	0.15	572,833,322	1.27	1,791,473,304	3.55
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	161,404,032	2.49	295,264,210	0.65	464,831,748	0.92
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	20,335,951	0.05	64,348,124	0.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	-	953,363,063	2.11	1,002,307,606	1.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,383	0.00	45,970,239	0.10	179,056,702	0.35
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	170,940,147	2.63	1,887,766,785	4.18	3,502,017,484	6.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	-	-	1,245,832,048	2.76	1,360,617,411	2.70
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,324,005,307	97.37	1,008,332,517	2.23	219,147,179	0.43
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-	5,299,218,426	11.74	5,494,228,856	10.88
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัท	-	-	6,922,338,646	15.33	6,878,902,004	13.63
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	-	342,717,965	0.76	366,650,526	0.73
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	-	-	27,525,851,467	60.96	26,458,463,976	52.41
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	119,324	0.00	918,680,875	2.03	5,993,207,108	11.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	3,138,646	0.01	208,277,334	0.41
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,324,124,631	97.37	43,266,110,590	95.82	46,979,494,394	93.06
รวมสินทรัพย์	6,495,064,778	100.00	45,153,877,375	100.00	50,481,511,878	100.00



รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,859,764	0.03	205,573,108	0.46	674,111,183	1.34
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,166,412,475	48.75	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4,289,310	0.01	4,867,485	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265,623,493	50.28	1,829,248,307	4.05	60,000,000	0.12
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	341,908,765	0.76	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	1,082,594,475	2.40	1,713,605,080	3.39
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	1,219,086	0.00	626,153	0.00
เงินประกันผลงาน	-	-	3,640,699	0.01	4,544,373	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	6,275,503	0.01	50,610,445	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,433,895,732	99.06	3,474,749,253	7.70	2,508,364,719	4.97
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาการเช่าทางเงิน - สุทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	13,200,917	0.03	9,830,195	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	19,297,925,715	42.74	22,420,476,393	44.41
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	1,628,709	0.00	6,477,690	0.01
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	93,611,705	0.21	122,743,625	0.24
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	19,406,367,046	42.98	22,559,527,903	44.69
รวมหนี้สิน	6,433,895,732	99.06	22,881,116,299	50.67	25,067,892,622	49.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	100,000,000	1.54	9,200,000,000	20.37	5,500,000,000	10.90
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000,000	1.54	9,200,000,000	20.37	5,500,000,000	10.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	5,966,908,660	11.82
กำไร(ขาดทุน)สะสม	-	-	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	(38,830,954)	(0.60)	16,185,486	0.04	235,069,281	0.47
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	3,366,523	0.01	(112,192,854)	(0.22)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	61,169,046	0.94	9,219,552,009	20.42	11,589,785,087	22.96
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	13,053,209,067	28.91	13,823,834,169	27.38
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	61,169,046	0.94	22,272,761,076	49.33	25,413,619,256	50.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,495,064,778	100.00	45,153,877,375	100.00	50,481,511,878	100.00



● งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	2,467,315,797	95.70	5,456,624,340	96.86
รายได้จากการขายไฟฟ้า - เงินส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า	-	-	45,146,856	1.75	111,648,960	1.98
รายได้ค่าบริการ โครงการ	-	-	29,836,773	1.16	44,048,130	0.78
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	638,303	100.00	5,079,851	0.20	16,212,277	0.29
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	30,484,173	1.18	2,680,881	0.05
อื่นๆ	-	-	208,927	0.01	2,211,644	0.04
รวมรายได้	638,303	100.00	2,578,072,377	100.00	5,633,426,232	100.00
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนขายไฟฟ้า	-	-	1,118,743,002	43.39	2,786,448,353	49.46
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าค้ำจุนจำหน่าย	-	-	322,457,837	12.51	508,090,538	9.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,816,849	441.30	195,976,053	7.60	409,830,054	7.27
รวมค่าใช้จ่าย	2,816,849	441.30	1,637,176,892	63.50	3,704,368,945	65.76
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2,178,546)	(341.30)	940,895,485	36.50	1,929,057,287	34.24
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	47,592,832	7,456.15	108,494,623	4.21	15,734,753	0.28
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	45,414,286	7,114.85	1,049,390,108	40.70	1,944,792,040	34.52
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(84,245,240)	(13,198.31)	(935,374,204)	(36.28)	(1,340,295,662)	(23.79)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(38,830,954)	(6,083.47)	114,015,904	4.42	604,496,378	10.73
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	(1,955,371)	(0.08)	(1,887,392)	(0.03)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(38,830,954)	(6,083.47)	112,060,533	4.35	602,608,986	10.70
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	148,616	0.00
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสดินส	-	-	-	-	(275,495,220)	(4.89)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	-	-	-	(275,346,604)	(4.89)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(38,830,954)	(6,083.47)	112,060,533	4.35	327,262,382	5.81
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(38,830,954)	(6,083.47)	55,016,440	2.13	218,883,795	3.89
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	57,044,093	2.21	383,725,191	6.81
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(38,830,954)	(6,083.47)	55,016,440	2.13	103,324,418	1.83
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	57,044,093	2.21	223,937,964	3.98



● งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(38,830,954)	114,015,904	604,496,378
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,657,569	750,309,040	1,241,202,575
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(47,592,832)	(108,494,623)	(15,734,753)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(9,596)	(999,999)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(13,742,877)	26,161,144
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	-	1,230,997	3,233,424
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	322,457,837	508,090,537
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	79,596,747	925,047,980	1,331,228,476
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	-	(196,726)	4,345,790
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(2,169,470)	1,990,617,936	3,702,023,572
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	3,097,134	(51,920,010)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	82,298,116	(26,195,797)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	1,363,573	(3,754,529)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	35,042,870	411,931,650
เงินประกันผลงาน	-	(3,212,938)	903,673
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	739,901	3,958,354	40,120,621
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	13,091,624	21,383,437
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(1,429,569)	2,126,256,669	4,094,492,617
จ่ายดอกเบี้ย	(78,476,884)	(99,562,044)	(111,127,797)
จ่ายภาษีเงินได้	(6,383)	(2,410,054)	(2,586,013)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(79,912,836)	2,024,284,571	3,980,778,807



รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(161,404,032)	(751,548,562)	(161,979,236)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	(296,021,595)	(87,494,534)
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(20,335,951)	(43,863,558)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	(220,225,000)	-
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	-	(2,367,023,338)	(412,236,911)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(3,110,000,000)	(4,171,049,032)	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	-	(127,111,560)	(13,983,882)
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น	-	(267,849,650)	(5,579,201)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(128,400)	245,335,216	(1,106,115,761)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	16,920	1,000,000
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของ	-	-	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	(3,478,651)	(94,903,662)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,271,532,432)	(7,979,291,203)	(1,925,156,745)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,260,975,000	1,259,248,307	643,866,386
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(2,700,000,000)	(1,913,114,694)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง	-	(312,753,587)	(234,055,675)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	(250,000,000)
เงินสดจ่ายจากการลดทุนเรือนหุ้น	-	-	(6,133,300,000)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	100,000,000	9,100,000,000	8,400,208,660
จ่ายดอกเบี้ย	-	(825,967,863)	(1,209,920,080)
จ่ายค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้	-	178,322	(1,250,000)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อย	-	-	(152,660,026)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,360,975,000	6,520,705,179	(850,225,429)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	(2,373,157)	13,243,349
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	9,529,732	563,325,390	1,218,639,982
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	-	9,507,932	572,833,322
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	9,529,732	572,833,322	1,791,473,304



รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N/A	55.47	49.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	N/A	41.77	34.93
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(175.96)	192.90	204.69
EBITDA Margin (%)	7844.53	82.32	65.57
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(6,083.47)	4.35	10.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(63.48)	0.50	2.37
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(0.60)	0.25	1.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(28,639.15)	5.99	5.62
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.00	0.10	0.12
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	105.18	1.03	0.99
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(1.02)	20.36	35.84

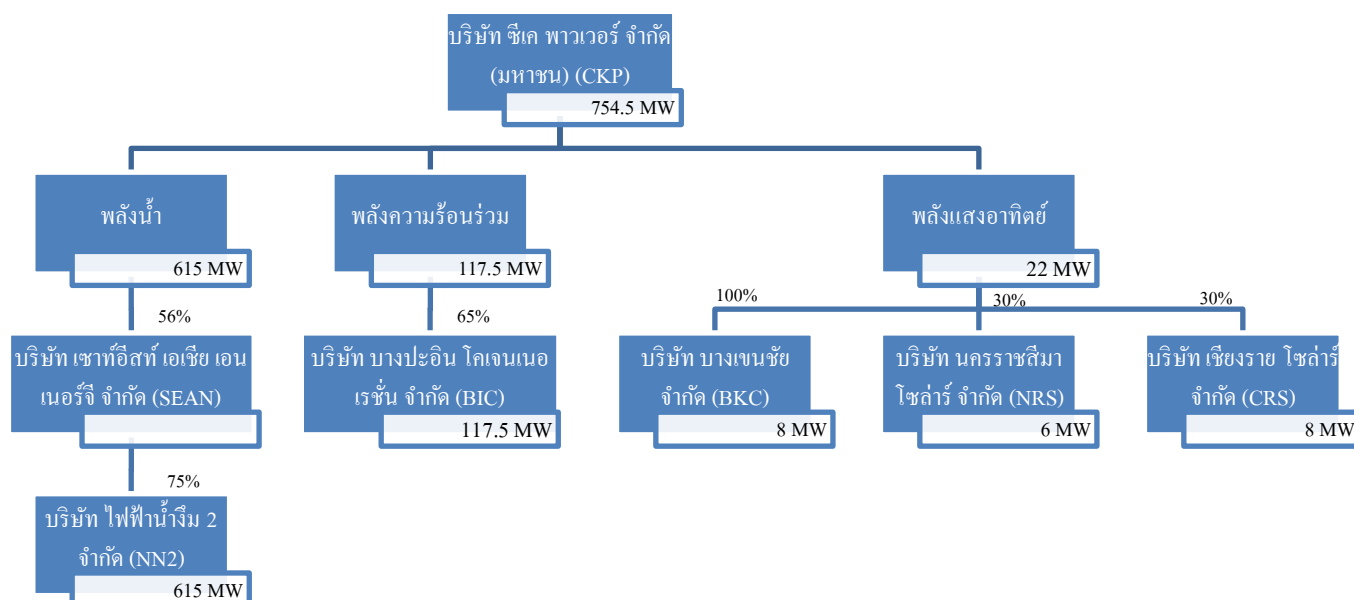


14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวม

14.1.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ ในปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน 5 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (SEAN) โรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท บางปะอิน โคเจนเนอเรชั่น จำกัด (BIC) และโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ จำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท บางเขนชัย จำกัด (BKC) บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (NRS) และบริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (CRS)



จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 5,633.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 3,055.36 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำจำนวน 5,568.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.84 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากพลังน้ำ 4,115.15 ล้านบาท รายได้จากพลังไฟฟ้าระบบ Cogeneration 1,292.79 ล้านบาท และรายได้จากพลังแสงอาทิตย์ 160.33 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 2,578.07 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 2,512.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.46 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากพลังน้ำ 2,447.77 ล้านบาท และรายได้จากพลังแสงอาทิตย์ 64.69 ล้านบาท

บริษัทมีต้นทุนขายในปี 2556 มีจำนวน 2,786.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.04 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,781.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.96 ในขณะที่ต้นทุนขายในปี 2555 มีจำนวน 1,118.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.53 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น



1,393.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.47 ในปี 2556 และ 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 409.83 ล้านบาท และ 195.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.27 และร้อยละ 7.60 ของรายได้รวมในแต่ละงวด

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 218.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 163.87 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 297.85

14.1.2 เหตุการณ์สำคัญในปี 2556

14.1.2.1 การซื้อเงินลงทุนและการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

- เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2556 บริษัทซื้อหุ้น BIC เพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 19 รวมถือหุ้น BIC ในสัดส่วนร้อยละ 65 โดย BIC เป็นโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้า 117.5 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 19.6 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา BIC ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) จำนวน 90 เมกะวัตต์ เป็นระยะเวลา 25 ปีนับจาก COD สำหรับไฟฟ้าที่เหลือและไอน้ำขายให้กับผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน
- เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2556 CRS ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดย CRS มีกำลังการผลิตไฟฟ้า 8 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย และได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) มีระยะเวลา 5 ปีและต่อสัญญาทุก 5 ปี และได้รับเงินสนับสนุน (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย
- เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2556 BIC ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เพื่อจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟผ.และผู้ประกอบการอุตสาหกรรมแล้ว
- เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2556 BIC ได้เริ่มขายไอน้ำให้แก่ผู้ประกอบการในนิคมเพิ่มเติมจากการขายไฟฟ้าเมื่อปลายเดือนมิถุนายน 2556 ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพให้กับโรงไฟฟ้า และเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2556 BIC ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมกับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ในส่วนของกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ยังเหลืออยู่ ซึ่งจะช่วยให้รายได้ให้แก่บริษัทอีกด้วย

14.1.2.2 การพัฒนาโครงการใหม่

- เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2556 NN2 ได้รับบรรจุข้อตกลงลงนามพัฒนา โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำตกในสปป.ลาว โครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิต 160 เมกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ในปลายปี 2557 และใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4-5 ปี
- สำหรับการพัฒนาโครงการบางปะอิน โคอเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 อยู่ระหว่างขั้นตอนการออกแบบและเตรียม tender document และคาดว่าจะเจรจาสัญญาเงินกู้และสัญญาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2557 เพื่อเริ่มการก่อสร้างในต้นปี 2558



14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2556 และปี 2555

รายการ	งบการเงินรวม			
	2556	2555	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	5,568.27	2,512.46	3,055.81	121.63
รายได้ค่าบริการ โครงการ	44.05	29.84	14.21	47.62
รายได้อื่น	21.11	35.77	(14.66)	(40.98)
รวมค่าใช้จ่าย (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทางการเงิน)	(3,704.37)	(1,637.18)	(2,067.19)	126.27
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	15.73	108.49	(92.76)	(85.50)
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี	1,944.79	1,049.38	895.41	85.33
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,340.30)	(935.37)	(404.93)	43.29
ภาษีเงินได้	(1.88)	(1.95)	0.07	(3.59)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	602.61	112.06	490.55	437.76
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	218.88	55.02	163.87	297.85
- ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ				
ควบคุมของบริษัทย่อย	383.73	57.04	326.68	572.68

14.2.1 รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัท แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ (1) รายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้าจากพลังน้ำไฟฟ้าจากระบบ Cogeneration และไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์ (2) รายได้จากการขายไอน้ำ (3) รายได้จากค่าบริการโครงการ และ (4) รายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	รายได้ตามงบการเงินรวม					
	2556		2555		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	5,547.67	98.48	2,512.46	97.46	3,035.21	120.81
รายได้จากการขายไอน้ำ	20.60	0.37	-	-	20.60	N/A
รายได้จากค่าบริการโครงการ	44.05	0.78	29.84	1.16	14.21	47.62
รายได้อื่น	21.11	0.37	35.77	1.39	(14.66)	(40.98)
รวมรายได้ทั้งหมด	5,633.43	100.00	2,578.07	100.00	3,055.36	118.51



(1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

	ปริมาณไฟฟ้าขาย		เปลี่ยนแปลง		รายได้จากการขายไฟฟ้า		เปลี่ยนแปลง	
	หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		หน่วย: ล้านบาท		หน่วย: ล้านบาท	
	2556	2555	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ	2556	2555	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
พลังน้ำ	2,559.80	1,596.04 ¹	963.75	60.38	4,115.15	2,447.77	1,667.38	68.12
ระบบ Cogeneration	370.07	-	370.07	N/A	1,272.19	-	1,272.19	N/A
พลังแสงอาทิตย์	14.01	5.67 ²	8.34	147.09	160.33	64.69	95.64	147.84
รวม	2,943.88	1,601.71	1,342.16	83.80	5,547.67	2,512.46	3,035.21	120.81

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 5,547.67 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 98.48 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 2,512.46 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 3,035.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 120.81 มีสาเหตุมาจาก

- **การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ SEAN และ BKC เต็มปี รวมถึงการรับรู้รายได้ของ BIC ในครึ่งปีหลัง**

ในปี 2555 บริษัทอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท จึงรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทย่อยได้เพียงบางส่วน โดยเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 บริษัทซื้อหุ้น SEAN เพิ่มเติม และทำให้ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยจากเดิมที่เป็นบริษัทร่วม ดังนั้น บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของ SEAN ที่นับเป็นเวลา 8 เดือน คิดเป็นจำนวน 2,447.77 ล้านบาท นอกจากนั้น BKC ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทย่อยของบริษัทได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 10 สิงหาคม 2555 ดังนั้น งบการเงินรวมปี 2555 ของบริษัทจึงได้รวมรายได้ของ BKC เป็นระยะเวลา 5 เดือน คิดเป็นจำนวน 64.69 ล้านบาท โดยในปี 2555 บริษัทยังไม่รับรู้รายได้ของ BIC ซึ่งยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง

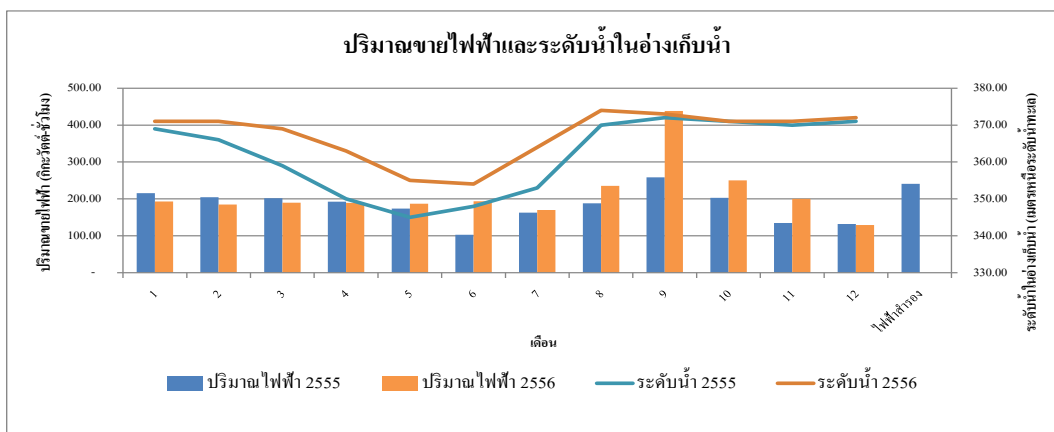
ในปี 2556 บริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ SEAN และ BKC เต็มปี คิดเป็นจำนวน 4,115.15 ล้านบาท และ 160.33 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนั้น บริษัทยังได้ลงทุนเพิ่มเติมใน BIC ส่งผลให้ BIC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในระหว่างปีโดย BIC ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 28 มิถุนายน 2556 ดังนั้น บริษัทจึงรับรู้รายได้ของ BIC เป็นระยะเวลา 6 เดือน คิดเป็นจำนวน 1,272.19 ล้านบาท

¹ ปริมาณไฟฟ้าตั้งแต่เดือนพฤษภาคมถึงเดือนธันวาคม 2555

² ปริมาณไฟฟ้าตั้งแต่เดือนสิงหาคมถึงเดือนธันวาคม 2555



- ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าสู่เขื่อนน้ำจิม 2 ในปี 2556 มากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555



กราฟด้านบนแสดงปริมาณไฟฟ้าที่ขายได้ และระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำ เปรียบเทียบระหว่างปี 2556 และปี 2555 โดยในปี 2556 NN2 สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าปี 2555 เนื่องจากมีปริมาณน้ำที่ไหลผ่านบริเวณอ่างเก็บน้ำเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยในปี 2556 มีปริมาณน้ำไหลผ่านตัวเขื่อนในปริมาณ 7,029 ล้านลูกบาศก์เมตร เทียบกับปีก่อนหน้าที่มีปริมาณ 5,856 ล้านลูกบาศก์เมตร ส่งผลให้นอกจากจะสามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามเป้าหมายที่ 2,310 ล้านหน่วยต่อปีแล้ว ยังมีไฟฟ้าส่วนเกิน (Excess Energy)³ จำนวน 150.67 ล้านหน่วย จากอิทธิพลของพายุมั่งคุดซึ่งทำให้ฝนตกมากกว่าที่คาดการณ์ อีกทั้ง NN2 ยังสามารถบันทึกปริมาณไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายไว้ในบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account)⁴ จำนวน 95.91 ล้านหน่วย และบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account) จำนวน 3.21 ล้านหน่วยซึ่งสามารถนำมาใช้เพื่อชดเชยปริมาณไฟฟ้าในปีที่มีปริมาณน้ำน้อยอีกด้วย ดังเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปี 2555 NN2 ได้เบิกใช้บัญชีสำรองพลังงาน PE Account และ SE Account เป็นจำนวน 163.25 ล้านหน่วย และ 77.78 ล้านหน่วย ตามลำดับ เนื่องจากเป็นปีที่มีปริมาณน้ำน้อยประกอบกับเขื่อนน้ำจิม 5 ที่อยู่บริเวณต้นน้ำได้เริ่มกักเก็บน้ำซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วในเดือนกันยายน 2555 ส่งผลให้ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าสู่เขื่อนน้ำจิม 2 กลับสู่สภาพปกติ

- ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของปี 2556 เท่ากับ 1.88 บาทต่อหน่วย ในขณะที่ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของปี 2555 เท่ากับ 1.57 บาทต่อหน่วย ราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมาจากสัดส่วนของแหล่งพลังงานที่เปลี่ยนไปเนื่องจาก BIC เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบ โดยโครงสร้างค่าไฟฟ้าที่แตกต่างกันตามแหล่งพลังงานราคาขายไฟฟ้าจากพลังแสงอาทิตย์สูงที่สุด ตามด้วยระบบ Cogeneration และพลังงานน้ำ ตามลำดับ จึงส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 120.81 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณไฟฟ้าขายซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.80

³ไฟฟ้าส่วนเกิน (Excess Energy) หมายถึง ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้เกินกว่าการคาดการณ์ โดยปกติการขายไฟฟ้าหลัก (Primary Energy) และไฟฟ้ารอง (Secondary Energy) จะต้องทำการแจ้งล่วงหน้าต่อ กฟผ. (Declaration) ภายในวันที่ 10 ของเดือนก่อนหน้า ในกรณีที่ปริมาณน้ำมากกว่าที่คาดการณ์ ส่วนเกินดังกล่าวจะถูกขายในรูปแบบไฟฟ้าส่วนเกิน

⁴ไฟฟ้าสำรอง หมายถึง ปริมาณไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้เกินปริมาณเป้าหมาย (2,310 ล้านหน่วย) และสามารถบันทึกปริมาณที่เกินนั้นในบัญชีไฟฟ้าสำรอง เพื่อนำไปเบิกใช้ในปีที่มีน้ำน้อยจนไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ตามเป้าหมาย

**(2) รายได้จากการขายไอน้ำ**

BIC ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทย่อย มีไอน้ำเป็นผลพลอยได้จากการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration โดยสามารถผลิตไอน้ำได้ที่กำลังการผลิต 19.6 ตันต่อชั่วโมง BIC เริ่มขายไอน้ำให้กับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมในเดือนตุลาคม 2556 รวมทั้งสิ้นจำนวน 24,442 ตัน คิดเป็นเงิน 20.60 ล้านบาท

(3) รายได้จากค่าบริการโครงการ

รายได้จากค่าบริการโครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้ค่าบริการโครงการซึ่ง SEAN เข้าทำสัญญากับบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 จนกระทั่งถึงวันครบกำหนด 1 ปีภายหลังจากวันที่ XPCL เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (1 ปีหลัง COD) ในปี 2556 บริษัทรับรู้รายได้จากค่าบริการโครงการเต็มปี เป็นจำนวน 44.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 29.84 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถรับรู้รายได้ค่าบริการดังกล่าวของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2555 เท่านั้น

(4) รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและดอกเบี้ยรับ

ในปี 2555 บริษัทได้รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 จำนวนเท่ากับ 30.48 ล้านบาทซึ่งเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ซึ่งเป็นวันที่ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท จนกระทั่งถึงวันสิ้นสุดรอบบัญชีเท่านั้น ในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เกิดจากการแปลงมูลค่าเงินกู้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินบาท อย่างไรก็ดี บริษัทได้เริ่มจัดทำบัญชีป้องกันความเสี่ยง (Hedge Accounting) ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ซึ่งช่วยลดความผันผวนของกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวได้ ทำให้ในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.68 ล้านบาท ส่วนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจำนวน 275.50 ล้านบาท จะแสดงในส่วนของการขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับดอกเบี้ยรับส่วนมากมาจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันและเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย



14.2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายไฟฟ้า ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ค่าใช้จ่ายตามงบการเงินรวม					
	2556		2555		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,786.45	75.22	1,118.74	68.33	1,667.71	149.07
ค่าเสื่อมราคา	1,214.75	32.79	732.18	44.72	482.57	65.91
ค่าเชื้อเพลิง	929.33	25.09	-	-	929.33	N/A
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า	410.60	11.08	286.50	17.50	124.1	43.32
ค่าสัมปทาน	139.81	3.77	83.10	5.08	56.71	68.24
อื่นๆ	91.96	2.48	16.96	1.04	75	22,258.84
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	508.09	13.72	322.46	19.70	185.63	57.57
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	409.83	11.06	195.98	11.97	213.85	109.12
รวม	3,704.37	100.00	1,637.18	100.00	2,067.19	126.27

● ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำทั้งหมด 2,786.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.04 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำรวม การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายไฟฟ้าจากปี 2555 จำนวน 1,667.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 149.07 มีสาเหตุมาจากในปี 2555 บริษัทรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าของ SEAN ซึ่งเกิดจาก NN2 ที่เป็นบริษัทย่อยของ SEAN ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 และรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าของ BKC ตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2555 เมื่อ BKC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ดังนั้นในปี 2555 จึงมีต้นทุนขายไฟฟ้าไม่เต็มปี คิดเป็นจำนวน 1,118.74 ล้านบาท

- **ค่าเสื่อมราคา** เป็นต้นทุนหลักของโรงไฟฟ้าเนื่องจากเป็นธุรกิจที่ต้องลงทุนสูง โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังน้ำและโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ โดยใช้วิธีตัดค่าเสื่อมเป็นเส้นตรงตลอดอายุโครงการ
- **ค่าเชื้อเพลิง** BIC ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยมีอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) อยู่ที่ 7,875 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่าในขณะที่โรงไฟฟ้าอื่นในกลุ่มไม่ต้องเสียค่าเชื้อเพลิง
- **ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า** ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่เนื่องจากบริษัทย่อยได้จ้างผู้เชี่ยวชาญให้ทำการดูแลรักษา
- **ค่าสัมปทาน** เป็นค่าตอบแทนรัฐบาล สปป.ลาว ซึ่งเป็นแปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ NN2

- **ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย** เกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการโดยเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสด จำนวนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเกิดจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและโรงไฟฟ้าต่างๆเริ่มทยอยดำเนินการเชิงพาณิชย์



- ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา

14.2.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2556 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 15.73 ล้านบาท ซึ่งรวมผลประกอบการของ BIC (ก่อนเปลี่ยนเป็นบริษัทย่อย) รวมทั้ง NRS และ CRS ซึ่งบริษัทลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 30 โดยส่วนแบ่งกำไรลดลงจากปีก่อนหน้า 92.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.50 เนื่องจากในปี 2555 SEAN ถูกนับเป็นบริษัทร่วมเป็นเวลา 4 เดือน

14.2.4 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 404.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 หรือจากจำนวน 935.37 ล้านบาท ในปี 2555 เป็นจำนวน 1,340.30 ล้านบาท ในปี 2556 โดยมีสาเหตุมาจากภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการรวม BIC เป็นบริษัทย่อย ถึงแม้ค่าใช้จ่ายทางการเงินของ NN2 จะลดลง เนื่องจากได้ทยอยชำระคืนหนี้ในระหว่างปี นอกจากนั้นค่าใช้จ่ายทางการเงินมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันทางการเงินเพื่อขอลดดอกเบี้ยและเงื่อนไขทางการเงินต่างๆ

14.2.5 ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

จากปัจจัยข้างต้น ผลการดำเนินงานของ ปี 2556 เป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 218.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 163.87 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 297.85 โดยมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ดังนี้

รายการ	2556	2555	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น	49.96%	55.47%	(5.51%)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	65.58%	82.28%	(16.71%)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	65.56%	82.07%	(16.51%)
อัตรากำไรสุทธิ	10.70%	4.35%	6.35%
อัตรากำไรสุทธิ (ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	10.65%	3.20%	7.45%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.37%	0.50%	1.87%



14.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

14.3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 50,481.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 5,327.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.80 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,791.47	572.83	1,218.64	212.74
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	464.83	295.27	169.56	57.43
เงินลงทุนชั่วคราว	64.35	20.34	44.01	216.43
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,002.31	953.36	48.95	5.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	179.05	45.97	133.08	289.51
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	1,360.62	1,245.83	114.79	9.21
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	219.15	1,008.33	(789.18)	(78.27)
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – บริษัทฯ	5,494.23	5,299.22	195.01	3.68
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ผู้อื่น	6,878.90	6,922.34	(43.44)	(0.63)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	366.65	342.72	23.93	6.98
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	26,458.46	27,525.85	(1,067.39)	(3.88)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,993.21	918.68	5,074.53	552.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	208.28	3.14	205.14	6,535.90
รวมสินทรัพย์	50,481.51	45,153.88	5,327.63	11.80

- ลูกหนี้ลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ รวมทั้งลูกหนี้ค่าบริหาร โดยลูกหนี้การค้าทั้งหมด ยังไม่ถึงกำหนดชำระ
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม มีจำนวน 219.15 ล้านบาท เป็นการลงทุนใน NRS และ CRS ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวลดลงจากสิ้นปีที่ผ่านมา 789.18 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนใน BIC เพิ่มเติม จนเปลี่ยนเป็นบริษัทย่อยจากเดิมที่เคยรับรู้เป็นบริษัทร่วมเมื่อสิ้นปี 2555 ตามรายละเอียดดังนี้

บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย (ล้านบาท)		เปลี่ยนแปลง	
		31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	จำนวนเงิน	ร้อยละ
NRS	30%	98.94	89.08	9.86	11.07
CRS	30%	120.21	107.55	12.66	11.77
BIC	65% จากเดิม 46%	-	811.70	(811.70)	(100.00)
รวม		219.15	1,008.33	(789.18)	(78.27)

- สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน มีจำนวน 26,458.46 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีที่ผ่านมา 1,067.39 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.88 เนื่องจากค่าเสื่อมราคา
- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ มีจำนวน 5,993.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมา 5,074.53 ล้านบาทหรือร้อยละ 552.37 เนื่องจากรวมที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ของ BIC



14.3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 25,067.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 2,186.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.56 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	674.11	205.57	468.54	227.92
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	14.70	17.49	(2.79)	(15.97)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	60.00	1,829.25	(1,769.25)	(96.72)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	341.91	(341.91)	(100.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	24,134.08	20,380.52	3,753.56	18.42
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.63	1.22	(0.59)	(48.64)
เงินประกันผลงาน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	4.54	3.64	0.90	24.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50.61	6.28	44.33	706.48
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6.48	1.63	4.85	297.72
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	122.74	93.61	29.13	31.12
รวมหนี้สิน	25,067.89	22,881.12	2,186.77	9.56

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น มีจำนวน 674.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 468.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 227.92 เนื่องจากการรวมเจ้าหนี้ต่างๆของ BIC เช่น เจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงและเจ้าหนี้ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีจำนวน 60 ล้านบาทลดลง 1,769.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 96.72 เนื่องจากบริษัทคืนเงินกู้ยืม Bridging Loan และเงินกู้วงเงินหมุนเวียนจำนวน 1,888 ล้านบาท หลังจากการขายหุ้นออกใหม่แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) และสำหรับเงินกู้ที่เหลืออยู่ได้เปลี่ยนจากเงินกู้ยืมจากระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง 342 ล้านบาท เนื่องจากการใช้คืนเงินกู้ยืมดังกล่าว
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 24,134.08 ล้านบาท ซึ่งรวมถึงเงินกู้สกุลเหรียญสหรัฐจำนวน 163.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 3,753.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.42 เนื่องจากได้รวมเงินกู้ระยะยาวของ BIC ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 4,087.30 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยอื่นได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,168.06 ล้านบาท



14.3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 25,413.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมา 3,140.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.10 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	5,500.00	9,200.00	(3,700.00)	(40.22)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	5,966.91	-	5,966.91	N/A
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	235.07	16.19	218.88	1,352.35
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(112.19)	3.36	(115.55)	(3,432.60)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	13,823.83	13,053.21	770.62	5.90
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	25,413.62	22,272.76	3,140.86	14.10

- ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 5,500 ล้านบาท ลดลง 3,700 ล้านบาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 5,966.91 ล้านบาท โดยรวมมีการเพิ่มขึ้น 2,266.91 ล้านบาท เป็นผลมาจากการ IPO โดยมีการออกหุ้นเพิ่ม 180 ล้านหุ้น ที่ราคา IPO 13 บาท
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 112.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่คือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด โดยนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2556 เป็นต้นมา โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ได้เริ่มใช้การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยง (Hedge Accounting) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเกี่ยวเนื่องกับรายได้จากการขายไฟฟ้าที่คาดการณ์ในอนาคตซึ่งส่วนหนึ่งอยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยกำหนดให้รายได้จากการขายไฟฟ้าดังกล่าวเป็นรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง (Hedged Item) และเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Instrument) ด้วยหลักการของการบัญชีป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด ส่งผลให้สามารถลดความผันผวนของกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้ โดยส่วนที่มีประสิทธิภาพ (Effective Portion) ของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแทนการรับรู้โดยผ่านกำไรขาดทุนของบริษัท และจะถูกโอนไปรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยงมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน
- ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 13,823.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 770.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.90 เนื่องจากรวม BIC เป็นบริษัทย่อยระหว่างงวด



14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

14.4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 1,791.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ทั้งสิ้น 1,218.63 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,980.78	2,024.28	1,956.50	96.65
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,925.16)	(7,979.29)	6,054.13	(75.87)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(850.23)	6,520.71	(7,370.94)	(113.04)
เงินสดลดลงจากขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	13.24	(2.37)	15.61	(658.05)
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,218.63	563.33	655.30	116.33

กิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,980.78 ล้านบาท มาจากผลประกอบการของบริษัทย่อยต่างๆ โดยมีจำนวนมากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า 1,956.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 96.65 เนื่องจากการดำเนินการเต็มปีในปี 2556

กิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,925.16 ล้านบาท มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยระหว่างปี ตลอดจนการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยเหล่านั้น

กิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 850.23 ล้านบาท เป็นผลสุทธิของการเพิ่มทุนผ่านการระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์และการชำระคืนเงินกู้ตลอดจนดอกเบี้ยจ่ายในระหว่างปี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	0.99	1.03	(0.04)
งบการเงินเฉพาะกิจการ	0.04	0.20	(0.16)

14.4.2 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2555	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	1.40	0.54	0.85
งบการเงินเฉพาะกิจการ	28.98	0.03	28.96