



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้ว และได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

- งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,791,473,304	3.55	1,830,132,583	3.71	2,140,584,830	3.92
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	464,831,748	0.92	516,133,527	1.05	528,774,885	0.97
เงินลงทุนชั่วคราว	64,348,124	0.13	235,048,767	0.48	1,182,239,606	2.17
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,002,307,606	1.99	1,483,177,493	3.01	1,219,268,919	2.23
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	20,397,163	0.04	44,947,155	0.09	47,227,753	0.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	158,659,539	0.31	53,309,293	0.11	77,606,258	0.14
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,502,017,484	6.94	4,162,748,818	8.44	5,195,702,251	9.52
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว	1,360,617,411	2.70	1,194,900,016	2.42	1,220,677,307	2.24
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	219,147,179	0.43	235,817,892	0.48	261,067,824	0.48
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	4,815,999,217	8.83
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,494,228,856	10.88	5,251,881,839	10.65	5,009,534,821	9.18
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า						
– ส่วนของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัท	6,878,902,004	13.63	6,599,965,198	13.38	6,321,028,392	11.58
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	366,650,526	0.73	464,900,336	0.94	1,614,807,030	2.96
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังงานน้ำภายใต้สัญญา	26,458,463,976	52.41	25,385,664,684	51.46	24,312,865,393	44.56
สัมปทาน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,993,207,108	11.87	5,830,294,634	11.82	5,610,909,139	10.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	208,277,334	0.41	201,177,454	0.41	203,951,235	0.37
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	46,979,494,394	93.06	45,164,602,053	91.56	49,370,840,358	90.48
รวมสินทรัพย์	50,481,511,878	100.00	49,327,350,871	100.00	54,566,542,609	100.00



รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	674,111,183	1.34	427,731,675	0.87	618,638,343	1.13
หนี้สินตามสัญญาการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,867,485	0.01	6,124,535	0.01	1,873,632	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	60,000,000	0.12	71,333,690	0.14	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	1,713,605,080	3.39	1,671,794,820	3.39	1,765,675,455	3.24
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	626,153	0.00	228,383	0.00	131,069	0.00
เงินประกันผลงาน	4,544,373	0.01	2,361,526	0.00	95,237	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,610,445	0.10	41,564,075	0.08	30,005,726	0.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,508,364,719	4.97	2,221,138,704	4.50	2,416,419,462	4.43
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาการเช่าทางการเงิน - สุทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,830,195	0.02	3,705,659	0.01	1,855,158	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	22,420,476,393	44.41	20,821,320,392	42.21	20,138,630,012	36.91
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	20,207,730	0.04	24,661,190	0.05
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6,477,690	0.01	10,829,805	0.02	15,107,034	0.03
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	122,743,625	0.24	146,570,112	0.30	157,687,658	0.29
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	22,559,527,903	44.69	21,002,633,698	42.58	20,337,941,052	37.27
รวมหนี้สิน	25,067,892,622	49.66	23,223,772,402	47.08	22,754,360,514	41.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	5,500,000,000	10.90	5,500,000,000	11.15	9,240,000,000	16.93
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	5,500,000,000	10.90	5,500,000,000	11.15	7,370,000,000	13.51
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,966,908,660	11.82	5,796,908,660	11.75	9,522,332,101	17.45
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	10,280,115	0.02	26,343,853	0.05
ยังไม่ได้จัดสรร	235,069,281	0.47	866,605,141	1.76	1,152,418,946	2.11
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(112,192,854)	(0.22)	(125,668,901)	(0.25)	(316,649,668)	(0.58)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	11,589,785,087	22.96	12,048,125,015	24.42	17,754,445,234	32.54
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	13,823,834,169	27.38	14,055,453,454	28.49	14,057,736,861	25.76
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	25,413,619,256	50.34	26,103,578,469	52.92	31,812,182,095	58.30
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	50,481,511,878	100.00	49,327,350,871	100.0	54,566,542,609	100.00



● งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้จากการขาย						
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	5,456,624,340	96.86	6,829,958,493	97.19	6,585,089,829	96.12
รายได้จากการขายไฟฟ้า - เงินส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	111,648,960	1.98	112,183,680	1.60	111,416,640	1.63
รายได้ค่าบริการโครงการ	44,048,130	0.78	56,856,445	0.81	60,591,241	0.88
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	16,212,277	0.29	24,329,941	0.35	30,548,788	0.45
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	2,680,881	0.05	-	-	41,874,201	0.61
อื่นๆ	2,211,644	0.04	4,037,127	0.06	21,171,135	0.31
รวมรายได้	5,633,426,232	100.00	7,027,365,686	100.00	6,850,691,834	100.00
ต้นทุนขาย						
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	2,786,448,353	49.46	4,021,671,507	57.23	4,023,695,873	58.73
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าดัดจำหน่าย	508,090,538	9.02	521,283,824	7.42	521,283,824	7.61
ต้นทุนการบริหารโครงการ	-	-	68,507,848	0.97	73,122,554	1.07
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	409,830,054	7.27	344,470,312	4.90	344,562,797	5.03
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4,739,447	0.07	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	3,704,368,945	65.76	4,960,672,938	70.59	4,962,665,048	72.44
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค่าใช้จ่าย						
ทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,929,057,287	34.24	2,066,692,748	29.41	1,888,026,786	27.56
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	15,734,753	0.28	34,670,713	0.49	35,749,932	0.52
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	(27,180,654)	(0.40)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,944,792,040	34.52	2,101,363,461	29.90	1,896,596,064	27.68
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,340,295,662)	(23.79)	(1,218,970,712)	(17.35)	(1,110,185,022)	(16.21)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	604,496,378	10.73	882,392,749	12.56	786,411,042	11.48
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,887,392)	(0.03)	(243,731)	(0.00)	(292,709)	(0.00)
กำไรสำหรับงวด	602,608,986	10.70	882,149,018	12.55	786,118,333	11.48
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:						
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	148,616	0.00	1,857,991	0.03	5,690,534	0.08
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด	(275,495,220)	(4.89)	(25,443,480)	(0.36)	(438,831,468)	(6.41)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	(275,346,604)	(4.89)	(23,585,489)	(0.34)	(433,140,934)	(6.32)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	327,262,382	5.81	858,563,529	12.22	352,977,399	5.15
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	218,883,795	3.89	471,815,975	6.71	411,875,203	6.01
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	383,725,191	6.81	410,333,043	5.84	374,243,130	5.46
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	103,324,418	1.83	458,339,928	6.52	220,894,438	3.22
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	223,937,964	3.98	400,223,601	5.70	132,082,961	1.93



● งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	604,496,378	882,392,749	786,411,042
รายการปรับกระทบยอดกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,241,202,575	1,336,889,493	1,344,430,156
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(15,734,753)	(34,670,713)	(35,749,932)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	27,180,654
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(999,999)	(2,653,914)	826,382
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	26,161,144	29,139,783	(25,772,691)
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	3,233,424	8,883,963	11,790,507
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	508,090,537	521,283,824	521,283,824
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,331,228,476	1,202,670,621	1,112,749,976
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	4,345,790	4,331,831	4,245,276
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	3,702,023,572	3,948,267,637	3,747,395,194
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(51,920,010)	(484,175,638)	261,309,745
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	(10,903,097)	(24,549,992)	(2,280,598)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(15,292,700)	105,653,698	(24,045,246)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3,754,529)	(5,174,092)	(11,687,708)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	411,931,650	(223,321,527)	151,913,596
เงินประกันผลงาน	903,673	(2,182,847)	(2,266,289)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40,120,621	(8,893,784)	(11,558,349)
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	21,383,437	14,156,690	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,094,492,617	3,319,780,145	4,108,780,345
จ่ายดอกเบี้ย	(111,127,797)	(55,098,821)	(49,949,016)
จ่ายภาษีเงินได้	(2,586,013)	(1,059,732)	(641,742)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,980,778,807	3,263,621,592	4,058,189,587



รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้นเพิ่มขึ้น	(161,979,236)	(55,756,562)	(12,828,015)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะยาว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(87,494,534)	153,744,266	(2,661,083)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(43,863,558)	(168,842,651)	(941,500,306)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	-	(4,862,700,000)
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	(412,236,911)	-	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	(13,983,882)	(91,704,166)	(1,103,747,617)
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น	(5,579,201)	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1,106,115,761)	(88,668,320)	(63,295,069)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1,000,000	4,699,650	10,555,564
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	18,000,000	10,500,000
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของ	-	-	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	(94,903,662)	(1,198,406)	(18,703,832)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,925,156,745)	(229,726,189)	(6,984,380,358)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ส่วนของคู่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	120,113,922
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	643,866,386	1,181,333,690	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,913,114,694)	(1,170,000,000)	(71,333,690)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง	(234,055,675)	(1,649,636,850)	(982,539,000)
จ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดการเงินกู้	(1,250,000)	-	(34,042,500)
จ่ายค่าธรรมเนียมขยายเวลาชำระคืนเงินกู้และจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	-	(28,449,795)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(250,000,000)	-	-
เงินสดจ่ายจากการลดทุนเรือนหุ้น	(6,133,300,000)	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	8,400,208,660	-	5,595,423,441
จ่ายดอกเบี้ย	(1,209,920,080)	(1,149,536,152)	(1,033,401,022)
เงินปันผลจ่าย	-	-	(109,997,660)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อย	(152,660,026)	(168,604,316)	(249,913,476)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(850,225,429)	(2,984,893,423)	3,234,310,015
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,243,349	(10,342,701)	2,333,003
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,218,639,982	38,659,279	310,452,247
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	572,833,322	1,791,473,304	1,830,132,583
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,791,473,304	1,830,132,583	2,140,584,830



รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	49.96	42.07	39.91
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	34.65	30.02	28.07
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	204.69	155.31	213.97
EBITDA Margin (%)	65.57	56.34	54.92
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.70	12.55	11.48
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.53	3.42	2.71
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	1.26	1.77	1.51
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.99	6.88	6.74
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.12	0.14	0.13
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.99	0.89	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.10	2.76	3.79

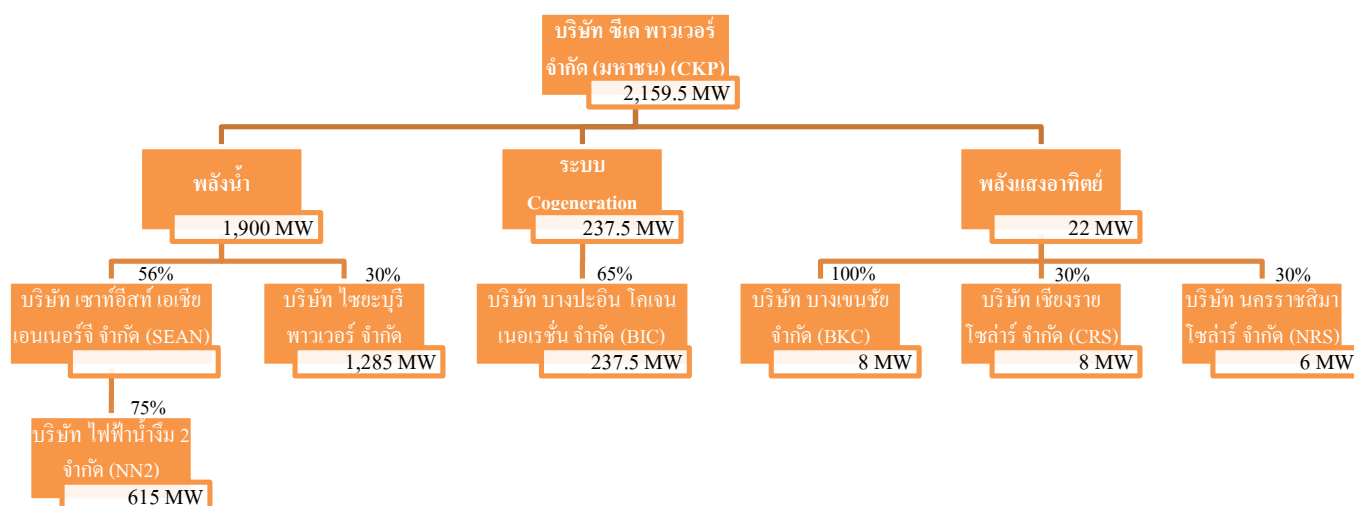


การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

1.1. ภาพรวมของการดำเนินงาน

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นใน 6 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 2 โครงการ คือ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท เซาท์อีสต์ เอเชีย เอเนอร์จี้ จำกัด (SEAN) และโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท ไซยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) โครงการไฟฟ้าระบบ Cogeneration จำนวน 2 โครงการ ซึ่งดำเนินการโดย บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเชน จำกัด (BIC) และโครงการไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ จำนวน 3 โครงการ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท บางเขนชัย จำกัด (BKC) บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด (CRS) และ บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด (NRS) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำลังการผลิตที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว (Contracted Capacity) รวมทั้งสิ้น 2,159.5 เมกะวัตต์¹



ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 6,850.69 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 176.67 ล้านบาท โดยมีรายได้หลักคือรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 6,696.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.75 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ 3,883.15 ล้านบาท รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration 2,654.89 ล้านบาท และรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 158.47 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มีรายได้รวม 7,027.37 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 6,942.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.79 ของรายได้รวม แบ่งเป็นรายได้จากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ 3,976.45 ล้านบาท รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration 2,803.12 ล้านบาท และรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ 162.57 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายในปี 2558 จำนวน 4,023.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.09 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,672.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.91 ในขณะที่ต้นทุนขายในปี 2557

¹ กำลังการผลิตติดตั้งจากโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 754.5 เมกะวัตต์



มีจำนวน 4,021.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.93 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น 2,920.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.07

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 411.88 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 59.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.70

1.2. เหตุการณ์สำคัญในปี 2558

- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2558 ได้มีมติอนุมัติที่สำคัญ ดังนี้
 - (ก) ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 3,740 ล้านบาท จากเดิม 5,500 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 9,240 ล้านบาท โดยเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,740 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท พร้อมทั้งการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น(Rights Offering) และเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท
 - (ข) ให้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่มีการจองซื้อและชำระราคาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โดยเมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2558 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนและชำระแล้วอีกจำนวน 1,870 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 7,370 ล้านบาทจากเดิมจำนวน 5,500 ล้านบาท โดยหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มซื้อขายวันที่ 4 มิถุนายน 2558 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท (CKP-W1) เริ่มซื้อขายวันที่ 9 มิถุนายน 2558
- วันที่ 27 เมษายน 2558 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งแรก ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวน 110 ล้านบาท
- วันที่ 10 มิถุนายน 2558 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด (XPCL) จากบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) (CK) ในสัดส่วนร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนของ XPCL คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 4,344 ล้านบาท โดย XPCL เป็นผู้พัฒนาโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี ซึ่งเป็นโครงการไฟฟ้าประเภทฝายน้ำล้นบนแม่น้ำโขง ขนาดกำลังการผลิต 1,285 เมกะวัตต์ และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562
- ความก้าวหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง
 1. โครงการบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 (BIC2) เป็นโรงไฟฟ้าระบบ Cogeneration มีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง 120 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไอน้ำ 20 ตันต่อชั่วโมง ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นระยะเวลา 25 ปีหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดย บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ได้ลงนามสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2557 โดยมีวงเงินกู้ 4,005 ล้านบาท และเริ่มดำเนินการก่อสร้างในต้นปี 2558 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการคิดเป็นร้อยละ 19 และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2560
 2. โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี (XPCL) เป็นโครงการไฟฟ้าพลังน้ำแบบฝายน้ำล้น (Run-of-River Barrage) มีกำลังการผลิตติดตั้ง 1,285 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว (สปป.ลาว) มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. และรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว (EdL) เป็นระยะเวลา 29 ปีหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ มีวงเงินกู้ 62,288 ล้านบาท และ 711 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม



2558 ความคืบหน้าการก่อสร้างโครงการคิดเป็นร้อยละ 56 และมีกำหนดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนตุลาคม 2562

1.3. ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกเผชิญกับความผันผวนหลายด้าน เช่น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจผลิตไฟฟ้าไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนและการชะลอตัวดังกล่าวอย่างมีสาระสำคัญ เนื่องจากทุกโครงการที่บริษัทเข้าลงทุนมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐและลูกค้าเอกชนที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ประกอบกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีการบริหารจัดการความเสี่ยงไว้อย่างเหมาะสม โดยโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 มีรายได้ส่วนหนึ่งเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่เดียวกันก็มีเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนหนึ่งในสกุลดอลลาร์สหรัฐ เช่นเดียวกัน นับเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) นอกจากนี้ การอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ราคาขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท ในส่วนของความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ในปี 2558 นั้น ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยของก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลไกของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. มีลักษณะ Pass-Through ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติผ่านราคารับซื้อไฟฟ้าที่ กฟผ. ชำระให้แก่บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด กล่าวคือ ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติได้รวมอยู่ในราคาขายไฟฟ้า ดังนั้น ความผันผวนดังกล่าวจึงไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด แต่อย่างใด นอกจากนี้ การที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำส่งผลดียังต่อบริษัท โดยทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลง



2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2558 และปี 2557

รายการ	งบการเงินรวม			
	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ	6,696.51	6,942.14	(245.63)	(3.54)
รายได้ค่าบริการ โครงการ	60.59	56.85	3.74	6.57
รายได้อื่น	93.59	28.37	65.22	229.92
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	4,962.66	4,960.67	1.99	0.04
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม	8.57	34.67	(26.10)	(75.28)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,896.60	2,101.36	(204.76)	(9.74)
หัก ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,110.19	1,218.97	(108.78)	(8.92)
หัก ภาษีเงินได้	0.29	0.24	0.05	20.10
กำไรสุทธิสำหรับงวด	786.12	882.15	(96.03)	(10.89)
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	411.88	471.82	(59.94)	(12.70)
- ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	374.24	410.33	(36.09)	(8.80)

2.1 รายได้

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

รายการ	รายได้ตามงบการเงินรวม					
	2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	6,619.97	96.63	6,862.07	97.65	(242.10)	(3.53)
รายได้จากการขายไอน้ำ	76.54	1.12	80.07	1.14	(3.53)	(4.41)
รายได้จากค่าบริการ โครงการ	60.59	0.88	56.85	0.81	3.74	6.57
รายได้อื่น	93.59	1.37	28.37	0.40	65.22	229.92
รวมรายได้ทั้งหมด	6,850.69	100.00	7,027.36	100.00	(176.67)	(2.51)



(1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

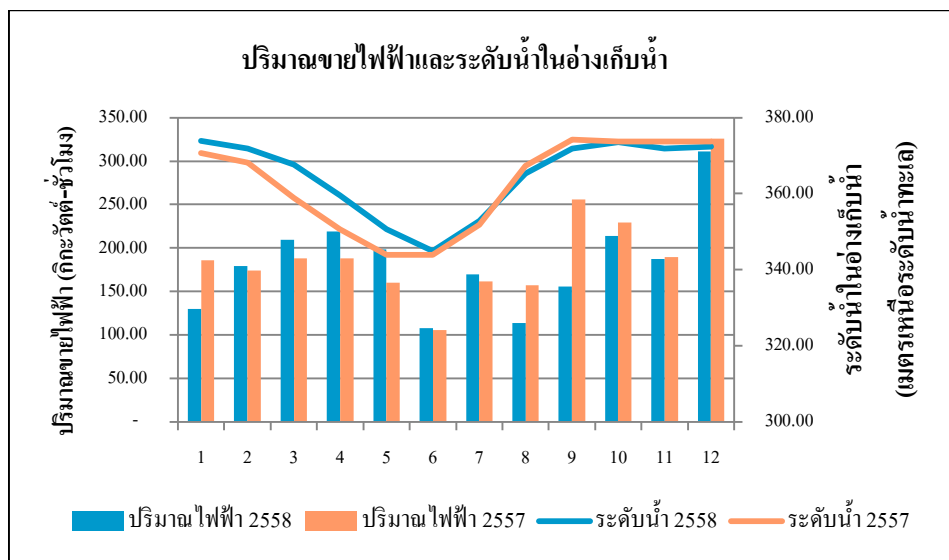
	ปริมาณไฟฟ้าขาย หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		เปลี่ยนแปลง หน่วย: กิกะวัตต์-ชั่วโมง		รายได้จากการขายไฟฟ้า หน่วย: ล้านบาท		เปลี่ยนแปลง หน่วย: ล้านบาท	
	2558	2557	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ	2558	2557	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
พลังน้ำ	2,193.48	2,321.37	(127.89)	(5.51)	3,883.15	3,976.45	(93.30)	(2.35)
ระบบ Cogeneration	759.02	758.35	0.67	0.09	2,578.35	2,723.05	(144.70)	(5.31)
พลังแสงอาทิตย์	13.98	14.08	(0.10)	(0.71)	158.47	162.57	(4.10)	(2.52)
รวม	2,966.48	3,093.80	(127.32)	(4.12)	6,619.97	6,862.07	(242.10)	(3.53)

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 6,619.97 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 96.63 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งหมด 6,862.07 ล้านบาท การลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 242.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.53 มีสาเหตุมาจาก

- **ราคาขายไฟฟ้าของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ลดลง เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติลดลง**
โครงสร้างราคาขายไฟฟ้าของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด สำหรับส่วนที่ขายให้ กฟผ. มีลักษณะ pass-through กล่าวคือ Energy Payment ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักของค่าไฟฟ้าที่ได้รับจาก กฟผ. นั้น จะแปรผันตามราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก เพื่อให้ไม่ให้เกิดภาระที่ต้องแบกรับภาระของความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่โครงสร้างราคาขายไฟฟ้าส่วนที่ขายให้แก่ลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรมนั้น แม้ไม่ได้แปรผันโดยตรงตามราคาก๊าซธรรมชาติ แต่ก็อ้างอิงราคา Ft ซึ่งมีราคาก๊าซธรรมชาติเป็นปัจจัยหนึ่งในการคำนวณ โดยราคาเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติในปี 2558 ลดลงจากราคาเฉลี่ยของปีก่อนประมาณร้อยละ 8 และราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยของ บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ลดลงประมาณร้อยละ 5 ในขณะที่ปริมาณการผลิตไม่เปลี่ยนแปลง
- **การรับรู้รายได้ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ในส่วนบัญชีสำรองที่ได้แจ้งความพร้อมในการผลิตในปี 2556 และ กฟผ. สั่งผลิตในไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 โดยปี 2558 ไม่มีรายการดังกล่าว**
ในปี 2556 มีปริมาณน้ำค่อนข้างมาก ส่งผลให้โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 สามารถผลิตไฟฟ้าได้เกินปริมาณเป้าหมาย และสามารถบันทึกปริมาณไฟฟ้าที่สามารถผลิตได้มากกว่าปริมาณเป้าหมายไว้ในบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 95.91 ล้านหน่วย และบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account) จำนวน 3.21 ล้านหน่วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากช่วงสิ้นปี 2556 ประเทศไทยมีอากาศหนาวเย็นทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลง กฟผ. จึงสั่งผลิตไฟฟ้าไม่เต็มความพร้อมจ่ายที่โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ได้แจ้งไป ดังนั้น บัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 55.03 ล้านหน่วยที่บันทึกในบัญชีสำรองไฟฟ้าแล้ว แต่ กฟผ. ยังไม่ได้สั่งจ่ายไฟฟ้า จึงยังไม่ได้บันทึกเป็นรายได้ในปี 2556 แต่เมื่อ กฟผ. สั่งจ่ายไฟฟ้างวดดังกล่าวในเดือนมีนาคม 2557 จึงรับรู้เป็นรายได้ คิดเป็นจำนวน 43.83 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 ไม่มีรายการลักษณะดังกล่าว เนื่องจากในปี 2557 โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ผลิตไฟฟ้าจริงได้ไม่ถึงปริมาณเป้าหมายแต่มีการนำบัญชีสำรองไฟฟ้ามาใช้เพื่อชดเชยแทน



- ปริมาณน้ำที่ไหลเข้าสู่โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำยม 2 ในปี 2558 ลดลงจากปีก่อนหน้า แผนภาพด้านล่างแสดงปริมาณไฟฟ้าที่ขายได้ และระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำ เปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และปี 2557 โดยในปี 2558 โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำยม 2 สามารถผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าปี 2557 เนื่องจากมีปริมาณน้ำที่ไหลผ่านบริเวณอ่างเก็บน้ำลดลงจากปีก่อน ในปี 2558 มีปริมาณน้ำไหลผ่านตัวเขื่อนในปริมาณ 5,805.06 ล้านลูกบาศก์เมตร เทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งมีปริมาณ 6,354.55 ล้านลูกบาศก์เมตร ประกอบกับในปี 2558 ฤดูฝนมาล่าช้าเนื่องจากปรากฏการณ์ เอลนีโญ (El Nino)



โดยหลังใช้บัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account)² ซึ่งยกยอดมาจากปีก่อนหน้าจำนวน 94.12 ล้านหน่วย โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำยม 2 สามารถขายไฟฟ้าหลักได้ 2,152.51 ล้านหน่วย ไฟฟารอง 40.97 ล้านหน่วย สรุปการขายไฟฟ้าของปี 2558 ดังนี้

ล้านหน่วย	2558	2557
การผลิต PE	2,058.39	2,115.91
การใช้ PE Account	94.12	102.09
ปริมาณขาย PE	2,152.51	2,218.00
การผลิต SE	40.97	6.84
การใช้ SE Account	-	8.77
ปริมาณขาย SE	40.97	15.61
ปริมาณขาย EE	-	87.76
รวมปริมาณขาย	2,193.48	2,321.37

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

**(2) รายได้จากการขายไอน้ำ**

บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด มีไอน้ำเป็นผลพลอยได้จากผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration โดยสามารถผลิตไอน้ำได้ที่กำลังการผลิตติดตั้ง 19.6 ตันต่อชั่วโมง ในปี 2558 บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ขายไอน้ำจำนวน 97,312.36 ตัน เพิ่มขึ้น 2,984.36 ตัน คิดเป็นร้อยละ 3 จากปี 2557 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายไอน้ำลดลงจากปีก่อน 3.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากราคาขายไอน้ำแปรผันตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงจากปี 2557

(3) รายได้จากค่าบริหารโครงการ

บริษัทมีรายได้ค่าบริหารโครงการจากการให้บริการแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 189.93 ล้านบาท แต่ในการนำเสนอตามงบการเงินรวม บริษัทจะไม่แสดงรายได้ที่ได้รับจากบริษัทย่อย ดังนั้น รายได้จากค่าบริหารโครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทจึงมีจำนวน 60.59 ล้านบาท ซึ่งมาจากสัญญาจ้างเป็นวิศวกรที่ปรึกษาให้กับ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด โดยมีมูลค่าสัญญา ประมาณ 323.05 ล้านบาท ครอบคลุมระยะเวลาดังแต่ ปี 2558 จนถึง 2563 และรายได้จากสัญญา Secondment Service Agreement กับ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด คิดเป็นจำนวน 0.85 ล้านบาทต่อเดือน

(4) รายได้อื่น

รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันและเงินลงทุนระยะสั้น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน



2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ตัดจำหน่าย ต้นทุนบริหารโครงการ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ค่าใช้จ่ายตามงบการเงินรวม					
	2558		2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ	4,023.70	81.08	4,021.67	81.07	2.03	0.05
ค่าเชื้อเพลิง	1,826.97	36.82	1,979.15	39.90	(152.18)	(7.69)
ค่าเสื่อมราคา	1,320.63	26.61	1,317.93	26.57	2.70	0.20
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง	633.28	12.76	457.04	9.21	176.24	38.56
ค่าสัมปทาน	132.59	2.67	135.42	2.73	(2.83)	(2.09)
อื่นๆ	110.23	2.22	132.13	2.66	(21.90)	(16.58)
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ตัดจำหน่าย	521.28	10.51	521.28	10.51	-	(0.00)
ต้นทุนบริหารโครงการ	73.12	1.47	68.51	1.38	4.61	6.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	344.56	6.94	344.47	6.94	0.09	0.03
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	4.74	0.10	(4.74)	(100.00)
รวม	4,962.66	100.00	4,960.67	100.00	1.99	0.04

■ ต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำ

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายไฟฟ้าและไอน้ำทั้งหมด 4,023.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.09 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำรวม

■ ค่าเชื้อเพลิง จำนวน 1,826.97 ล้านบาท ลดลง 152.18 ล้านบาท

บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในขณะที่โครงการอื่นในกลุ่มบริษัทไม่มีค่าเชื้อเพลิง โดยในปี 2558 ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมีอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) เท่ากับ 7,790 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า ใกล้เคียงกับ อัตราดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 7,777 บีทียูต่อกิโลวัตต์ชั่วโมงเทียบเท่า แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพ ในการผลิตระดับเดียวกับปีก่อนหน้า แต่เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลงจากปี 2557 ร้อยละ 8 จึงทำให้ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงลดลง

■ ค่าเสื่อมราคา จำนวน 1,320.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.70 ล้านบาท

ค่าเสื่อมราคาเป็นต้นทุนหลักเนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าโดยเฉพาะโครงการไฟฟ้าพลังน้ำและโครงการไฟฟ้า พลังแสงอาทิตย์เป็นธุรกิจที่ต้องลงทุนสูง โดยบริษัทใช้วิธีตัดค่าเสื่อมเป็นเส้นตรงตลอดอายุโครงการ

■ ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุง จำนวน 633.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176.24 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่เนื่องจากบริษัทย่อยได้จ้างผู้เชี่ยวชาญให้ทำการดูแลรักษา อย่างไรก็ตาม ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 176.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ



38.56 เนื่องจากรายการพิเศษของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำจืด 2 จำกัด ซึ่งได้ตกลงที่จะยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า กับ บริษัท ราชลาว เซอร์วิส จำกัด และตกลงจะชำระค่าเช่าเช่าการยกเลิกสัญญาจำนวน 134.71 ล้านบาท โดยมีแผนที่จะจ้าง กฟผ. เป็นผู้ดำเนินการและซ่อมบำรุงแทน นอกจากนี้ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเธ็น จำกัด มีการตรวจเช็คบำรุงรักษาตามรอบการใช้งาน และมีการเปลี่ยนอะไหล่ รวมถึง บริษัท บางเขนชัย จำกัด มีการเปลี่ยน underground cable ที่ชำรุด และเพิ่มสัญญาบำรุงรักษา Inverter จึงทำให้ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงในปี 2558 สูงกว่าปกติ

- **ค่าสัมปทาน** จำนวน 132.59 ล้านบาท ลดลง 2.83 ล้านบาท
ค่าสัมปทานเป็นค่าตอบแทนรัฐบาลสปป.ลาว ซึ่งแปรผันโดยตรงกับรายได้จากการขายไฟฟ้าของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำจืด 2 จำกัด
- **รายการอื่นๆ** จำนวน 110.23 ล้านบาท ลดลง 21.90 ล้านบาท
ต้นทุนขายอื่นๆ ได้แก่ ค่างานดูแลสิ่งแวดล้อมและประชาชน ค่าเช่า ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า และต้นทุนอื่นๆที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการผลิตไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลงจากปีก่อนหน้า 21.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.58 ส่วนใหญ่มาจากค่างานดูแลสิ่งแวดล้อมและประชาชนของบริษัท ไฟฟ้า น้ำจืด 2 จำกัด ที่ลดลงตามข้อตกลงในสัญญา ประกอบกับมีค่าปรับความไม่พร้อมในการจ่ายไฟฟ้าลดลงอีกด้วย
- **ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย** จำนวน 521.28 ล้านบาท เกิดจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการโดยเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสด
- **ต้นทุนบริหารโครงการ** จำนวน 73.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.61 ล้านบาท
ต้นทุนบริหารโครงการเกิดจากการปันส่วนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการให้บริการแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและค่าที่พัก โดยในปี 2558 มีต้นทุนบริหารโครงการเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.74 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มธุรกิจการบริหารโครงการในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้อธิบายในหัวข้อ 2.1 (3) รายได้จากค่าบริหารโครงการ กล่าวคือ รายการระหว่างบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่ปรากฏในงบการเงินรวม ดังนั้น รายได้จากค่าบริหารโครงการที่แสดงในงบการเงินรวม จึงมีจำนวน 60.59 ล้านบาทเท่านั้น แต่ในงบการเงินเฉพาะกิจการมีรายได้ค่าบริหารโครงการอยู่ถึง 189.93 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าธุรกิจการบริหารโครงการสามารถสร้างกำไรให้แก่บริษัทได้
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร** จำนวน 344.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.09 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา



2.3 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วม

ในปี 2558 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันและบริษัทร่วมจำนวน 8.57 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน 34.67 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558 เป็นต้นมา

บริษัท	สัดส่วน (%)	2558	2557	เปลี่ยนแปลง	
				ล้านบาท	ร้อยละ
บริษัท นครราชสีมา โซลาร์ จำกัด	30%	13.86	12.49	1.37	10.97
บริษัท เชียงราย โซลาร์ จำกัด	30%	21.89	22.18	(0.29)	(1.31)
บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด	30%	(27.18)	-	(27.18)	NA
รวม		8.57	34.67	(26.10)	(75.28)

2.4 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวลดลง 108.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.92 โดยในปี 2558 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 1,110.19 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 1,218.97 ล้านบาท เนื่องจากได้ทยอยชำระคืนหนี้ในระหว่างปี และอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง

2.5 ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2558	2557	เปลี่ยนแปลง
อัตรากำไรขั้นต้น	39.91%	42.07%	(2.16%)
อัตรากำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	54.92%	56.34%	(1.42%)
อัตรากำไรสุทธิ	11.48%	12.55%	(1.07%)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.51%	1.70%	(0.19%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.71%	3.29%	(0.58%)

อัตรากำไรลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษของ บริษัท ไฟฟ้าน้ำเมี 2 จำกัด เกี่ยวกับการยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า กับ บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และตกลงจะชำระค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาจำนวน 134.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบในระยะสั้น และเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวเท่านั้น สำหรับราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงนั้น ไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด เนื่องจากราคาขายไฟฟ้าและต้นทุนค่าเชื้อเพลิงปรับตัวไปในทิศทางเดียวกัน

นอกจากนี้ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้รับผลกระทบจากการลงทุนใน บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด เนื่องจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ ไชยะบุรี ยังอยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้บริษัทต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจนกว่าโครงการจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นในระยะสั้นเท่านั้น โดยอัตราส่วนทางการเงินจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อโครงการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอตลอดอายุสัมปทาน



3. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 54,566.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 5,239.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.62 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม (ลด)	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,140.58	1,830.13	310.45	16.96
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันระยะสั้น	528.77	516.13	12.64	2.45
เงินลงทุนชั่วคราว	1,182.24	235.05	947.19	402.98
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,219.27	1,483.18	(263.91)	(17.79)
อะไหล่และวัสดุคงเหลือ	47.23	44.95	2.28	5.07
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	77.61	53.31	24.30	45.58
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	1,220.68	1,194.90	25.78	2.16
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	261.07	235.82	25.25	10.71
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,816.00	-	4,816.00	NA
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – บริษัทฯ	5,009.53	5,251.88	(242.35)	(4.61)
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ผู้อื่น	6,321.03	6,599.97	(278.94)	(4.23)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	1,614.81	464.90	1,149.91	247.34
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน	24,312.86	25,385.66	(1,072.80)	(4.23)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,610.91	5,830.29	(219.38)	(3.76)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	203.95	201.18	2.77	1.38
รวมสินทรัพย์	54,566.54	49,327.35	5,239.19	10.62

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** รายละเอียดในหัวข้อ 4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท
- **เงินลงทุนชั่วคราว** เพิ่มขึ้น 947.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัท โดยเงินลงทุนชั่วคราวนี้จะทยอยนำไปชำระเงินเพิ่มทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** ลดลง 263.91 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัท บางปะอิน โกลบอลเรชั่น จำกัด ได้รับชำระค่าขายไฟฟ้าของเดือนพฤศจิกายนภายในสิ้นปี 2558 จึงมียอดค้างรับสำหรับค่าขายไฟฟ้าของเดือนธันวาคมเท่านั้น เมื่อเทียบกับยอดค้างรับของเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2557 อีกทั้ง ยอดขายของ บริษัท ไฟฟ้า น้ำร้อน 2 จำกัด ระหว่างเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2558 ลดลงจากปี 2557 ทำให้มียอดค้างรับลดลง
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 24.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้าและภาษีซื้อจากโครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลบอลเรชั่น โครงการ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมถึงรายได้ค้างรับของ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเรชั่น จำกัด จากการเคลมประกัน Business Interruption จากเหตุเพลิงไหม้ของลูกค้านิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน



- เงินลงทุนบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 4,816.00 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นและลงทุนในบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด
- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ลดลง 521.29 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายระหว่างงวด
- ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง เพิ่มขึ้น 1,149.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนใน โครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง
- สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทาน และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงรวม 1,292.18 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการล่าช้าระหว่างงวด

3.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 22,754.36 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 จำนวน 469.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.02 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	618.64	427.73	190.91	44.63
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.23	44.15	(13.92)	(31.53)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3.73	9.83	(6.10)	(62.07)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	71.33	(71.33)	(100.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	21,904.30	22,493.12	(588.82)	(2.62)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	24.66	20.21	4.45	22.04
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	15.11	10.83	4.28	39.49
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	157.69	146.57	11.12	7.59
รวมหนี้สิน	22,754.36	23,223.77	(469.41)	(2.02)

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 190.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.63 ส่วนใหญ่มาจากการยกเลิกสัญญาเดินเครื่องและบำรุงรักษา รวมถึงสัญญาซ่อมบำรุงใหญ่โรงไฟฟ้า ระหว่าง บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด กับ บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และมีค่าชดเชยการยกเลิกสัญญาค้างจ่ายจำนวน 134.71 ล้านบาท ประกอบกับโครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2 อยู่ระหว่างก่อสร้างตั้งแต่ต้นปี 2558 เป็นต้นมา จึงมีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 71.33 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น จำกัด มีเงินสดเพียงพอใช้หมุนเวียนในกิจการ จึงไม่จำเป็นต้องอาศัยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 588.82 ล้านบาท เนื่องจากได้ใช้คืนเงินกู้ยืมระยะยาวระหว่างงวด แม้จะมีเงินกู้ยืมเพิ่มมากขึ้นสำหรับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าบางปะอิน โกลเดนเนอเรชั่น โครงการ 2



บริษัท

ยอดเงินกู้ยืมระยะยาว

(ล้านบาท)

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	470.00
บริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด	16,228.73
บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรนซ์ จำกัด (โครงการ 1)	3,863.40
บริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรนซ์ จำกัด (โครงการ 2)	922.00
บริษัท บางเขนชัย จำกัด	502.89
รวม	21,987.02

รายละเอียดเพิ่มเติมแสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 20 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

- **หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน** มีจำนวน 24.66 ล้านบาท เกิดจากการเข้าทำ Interest Rate Swap สำหรับเงินกู้ระยะยาวบางส่วนของบริษัท บางปะอิน โกลเดนเนอเรนซ์ จำกัด เพื่อเปลี่ยนจากอัตราดอกเบี้ยลอยตัวเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยต้องประเมินมูลค่าธุรกรรมของตราสารอนุพันธ์ทุกสิ้นไตรมาส

3.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 31,812.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมา 5,708.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.87 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

รายการ หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง	
			เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	7,370.00	5,500.00	1,870.00	34.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9,522.33	5,796.91	3,725.42	64.27
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	26.34	10.28	16.06	156.26
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,152.42	866.61	285.81	32.98
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(316.65)	(125.67)	(190.98)	(151.97)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท ย่อย	14,057.74	14,055.45	2.29	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	31,812.18	26,103.58	5,708.60	21.87

- **ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ** เพิ่มขึ้นรวม 5,595.42 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนจำนวน 1,870 ล้านบาทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering)
- **องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น** จำนวน (316.65) ล้านบาท ส่วนใหญ่คือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด โดยแบ่งเป็น 2 รายการ ได้แก่
 - 1) การบัญชีสำหรับการป้องกันความเสี่ยง (Hedge Accounting) ของบริษัท ไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอันเกี่ยวเนื่องกับรายได้จากการขายไฟฟ้าที่คาดการณ์ในอนาคต ซึ่งส่วนหนึ่งอยู่ในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยกำหนดให้รายได้จากการขายไฟฟ้างดงามเป็นรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง (Hedged Item) และเงินกู้ยืมระยะยาวในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเครื่องมือ



ที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Instrument) ซึ่งจะสามารถลดความผันผวนของกำไรขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

- 2) การบัญชีป้องกันความเสี่ยงเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ บริษัท บางปะอิน โกลบอลเนอเรชั่น จำกัด และบริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด โดยกำหนดให้กระแสเงินสดเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่ายเป็นรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยง (Hedged Item) และตราสารอนุพันธ์ Interest Rate Swap เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Instrument) ซึ่งจะสามารถลดความผันผวนของกำไรขาดทุนจากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ได้

ทั้งนี้ ส่วนที่มีประสิทธิผล (Effective Portion) ของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือที่ใช้ป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสดจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นแทนการรับรู้โดยผ่านกำไรขาดทุนของบริษัท และจะถูกโอนไปรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อรายการที่มีการป้องกันความเสี่ยงมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน



4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีจำนวน 2,140.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ทั้งสิ้น 310.45 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย

รายการ	หน่วย: ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,058.19
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(6,984.38)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน	3,234.31
เงินสดลดลงจากขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	2.33
เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	310.45

กิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,058.19 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงินสดและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

กิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 6,984.38 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเข้าซื้อหุ้นและลงทุนใน บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 4,862.70 ล้านบาท การลงทุนในโครงการระหว่างก่อสร้างจำนวน 1,103.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 941.50 ล้านบาท

กิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,234.31 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มทุนจำนวน 5,595.42 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินกู้จำนวน 1,053.87 ล้านบาท และชำระดอกเบี้ยจำนวน 1,033.4 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	0.72	0.89	(0.17)
งบการเงินเฉพาะกิจการ	0.03	0.04	(0.01)

4.2 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง หน่วย: เท่า	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เปลี่ยนแปลง
งบการเงินรวม	2.15	1.87	0.28
งบการเงินเฉพาะกิจการ	27.81	21.89	5.93



4.3 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 32.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและภาระผูกพันอื่น

4.4 เหตุการณ์หรือปัจจัยที่อาจจะมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยหลักที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทมาจากโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งสองโครงการได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าบางปะอินโคเจนเนอเรชั่น โครงการ 2 และ โครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรี ซึ่งเมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2560 และ 2562 ตามลำดับ จะช่วยเพิ่มรายได้ในระยะยาวแก่บริษัท