

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำปี	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
2557	คุณศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 จาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
2558	คุณขจรเกียรติ อรุณไพศาลโรจนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีการให้ข้อสังเกตในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 4 ซึ่งแสดงผลกระทบที่มีต่อการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ซึ่งกำหนดให้บริษัทรับรู้เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่อการเงินไม่ได้มีเงื่อนไขในเรื่องนี้
2559	คุณขจรเกียรติ อรุณไพศาลโรจนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การต่ออายุของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน และ 2) ความเสี่ยงเรื่องสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่อาจไม่ได้ใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่อการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.21	0.2%	337.42	7.0%	977.04	11.7%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อกำหนดในการเบิกใช้ระยะสั้น	54.65	1.3%	25.09	0.5%	39.00	0.5%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,232.00	29.9%	566.81	11.7%	1,764.97	21.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	63.50	1.5%	47.56	1.0%	271.24	3.2%
เงินปันผลค้างรับ	0.00	0.0%	0.00	0.0%	78.75	0.9%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	0.00	0.0%	0.00	0.0%	20.00	0.2%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน (ลูกหนี้กรมสรรพากร)	31.96	0.8%	41.49	0.9%	76.18	0.9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.51	0.5%	5.23	0.1%	9.02	0.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,409.83	34.2%	1,023.60	21.1%	3,236.21	38.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อกำหนดในการเบิกใช้ระยะยาว	4.37	0.1%	159.13	3.3%	1.05	0.0%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,296.94	31.5%	1,476.67	30.5%	1,615.09	19.3%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-	0.0%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	2.1%	88.40	1.8%	88.40	1.1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,197.52	29.1%	1,977.47	40.8%	2,850.49	34.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.60	0.1%	3.62	0.1%	485.54	5.8%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	109.64	2.7%	105.99	2.2%	76.00	0.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.10	0.2%	9.51	0.2%	22.08	0.3%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,706.57	65.8%	3,820.79	78.9%	5,138.66	61.4%
รวมสินทรัพย์	4,116.40	100.0%	4,844.39	100.0%	8,374.87	100.0%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	0.00	0.0%	152.95	3.2%	489.00	12.9%
เจ้าหนี้การค้าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	150.98	24.1%	34.51	0.7%	450.85	11.9%
ส่วนของเจ้าหนี้เข้าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.30	0.7%	4.49	0.1%	3.83	0.1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	102.12	16.3%	88.75	1.8%	61.66	1.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.17	0.0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.00	0.0%	0.07	0.0%	0.93	0.0%
ภาษีมูลค่าเพิ่มยังไม่ได้อำนาจ	38.34	6.1%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.47	0.7%	3.66	0.1%	3.61	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	300.21	47.9%	284.43	5.9%	1,010.05	26.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8.32	0.2%	3.83	0.1%	0.00	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาว	315.85	7.7%	511.68	10.6%	728.77	8.7%
หุ้นกู้	0.00	0.0%	0.00	0.0%	2,044.88	24.4%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.71	0.1%	4.05	0.1%	5.68	0.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.0%	0.07	0.0%	0.07	0.0%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	326.95	7.9%	519.63	10.7%	2,779.40	33.2%
รวมหนี้สิน	627.16	15.2%	804.06	16.6%	3,789.45	45.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,815.00		1,815.00		1,815.00	
ทุนออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว	1,815.00	44.1%	1,815.00	37.5%	1,815.00	21.7%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	1,266.10	30.8%	727.55	15.0%	727.55	8.7%
สำรองตามกฎหมาย	0.00	0.0%	0.00	0.0%	46.83	0.6%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	408.15	9.9%	1,473.29	30.4%	1,935.20	23.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.0%	24.48	0.5%	37.99	0.5%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,489.25	84.8%	4,040.32	83.4%	4,562.58	54.5%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	0.0%	0.01	0.0%	22.84	0.3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,489.25	84.8%	4,040.33	83.4%	4,585.42	54.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,116.41	100.0%	4,844.39	100.0%	8,374.87	100.0%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	11.54	21.4%	87.65	68.0%	160.39	38.03%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	7.29	13.5%	4.40	3.4%	0.93	0.22%
รายได้ค่าบริการจัดการ	35.06	65.1%	36.81	28.6%	260.41	61.75%
ต้นทุนขาย	(88.24)	-163.7%	(119.55)	-92.8%	(149.51)	-35.45%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	(34.35)	-63.7%	9.31	7.2%	272.21	64.55%
รายได้อื่น	458.09	850.0%	40.18	31.2%	15.48	3.67%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85.94)	-159.5%	(87.96)	-68.3%	(156.55)	-37.12%
ขาดทุนจากการต่อจ่ายของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(250.00)	-463.9%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(29.28)	-54.3%	(27.85)	-21.6%	(59.94)	-14.21%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	510.01	946.4%	596.58	463.0%	575.92	136.56%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	568.53	1055.0%	530.26	411.5%	647.13	153.45%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	12.79	23.7%	(3.67)	-2.8%	(29.97)	-7.11%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	581.32	1078.7%	526.59	408.7%	617.16	146.34%
กำไรของบริษัทย่อยก่อนเปลี่ยนสถานะเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	0.0%	-	0.0%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	581.32	1078.7%	526.59	408.7%	617.16	146.34%
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เป็นกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	0.00	0.0%	24.48	19.0%	13.61	3.23%
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.24	0.4%	0.00	0.0%	0.00	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	581.56	1079.2%	551.07	427.7%	630.77	295.91%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	581.32	1078.7%	526.59	408.7%	617.63	146.45%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.0%	0.00	0.0%	(0.47)	-0.11%
	581.32	1078.7%	526.59	408.7%	617.16	146.34%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.41		0.29		0.34	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	568.53	530.26	647.13
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	34.02	41.90	68.38
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิซอฟต์แวร์	-	0.33	0.40
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.56)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	1.68
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	250.00	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากการที่ควบคุมร่วมกัน	(510.01)	(596.58)	(575.92)
เงินปันผลรับ	-	-	(0.00)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.26	1.34	1.62
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1.26)	(0.02)	0.05
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	-	(0.39)	(0.57)
ดอกเบี้ยรับ	(5.87)	(22.04)	(11.15)
ต้นทุนทางการเงิน	29.28	27.85	59.94
	365.39	(17.35)	191.55
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	88.27	(33.87)	(222.89)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	-	(9.52)	(18.30)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(40.66)	17.23	6.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(8.51)	(2.40)	2.30
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	15.25	0.79	1.91
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	41.23	(39.15)	0.82
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.17)	-	-
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน	460.80	(84.27)	(37.82)
จ่ายภาษีเงินได้	(11.94)	(1.90)	(1.74)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน	448.86	(86.17)	(39.56)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายที่ซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	-	(115.81)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(53.94)	29.56	(12.04)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(3.58)	(154.77)	158.08
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1,232.00)	(1,396.90)	(2,006.61)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	2,062.49	809.01
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	(0.15)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(480.00)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.56	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(434.83)	(936.04)	(925.07)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(1.34)	(11.76)
เงินปันผลรับ	-	464.10	358.75
ดอกเบี้ยรับ	0.79	24.59	10.36
	(2,203.00)	91.69	(1,735.24)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,203.00)	91.69	(1,735.24)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(70.29)	152.95	866.05
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(536.13)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(20.00)	-	0.00
เงินสดจ่ายชำระสัญญาเช่าระยะยาว	(4.11)	(4.78)	(4.78)
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	231.78	290.62	559.88
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(338.77)	(107.94)	(371.01)
เงินสดรับจากการออกหุ้นใหม่	2,059.88	-	-
รับเงินค่าหุ้นกู้	-	-	2,044.88
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	0.01	0.01
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุน	(92.46)	-	-
รับชำระเงินจากลูกหนี้ค่าหุ้น	5.71	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(108.84)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(33.12)	(30.65)	(49.22)
	1,738.62	300.21	2,400.85
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,738.62	300.21	2,400.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(15.52)	305.73	626.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	22.73	7.21	337.42
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	-	24.48	13.61
Unrealised exchange gain/(loss) on cash and cash equivalents	-	-	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	7.21	337.42	977.04

	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.70	3.60	3.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.34	3.35	2.98
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.66	2.32	2.65
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	551.80	157.29	137.96
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-63.74%	7.22%	64.55%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	1109.32%	433.11%	167.66%
อัตรากำไรอื่น	%	0.02%	3.20 %	1.34%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	75.08%	-15.44%	-5.95%
อัตรากำไรสุทธิ	%	1078.72%	408.65%	146.34%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	16.66%	13.03%	13.46%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.12%	10.87%	7.37%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	21.48%	13.78%	12.01%
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.01	0.03	0.05
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.20	0.83
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.12	0.61
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	21.58	21.56	12.94
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น*	บาท	0.00	0.06	0.11*
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.00%	33.47%	42.02%

หมายเหตุ : อัตราปันผลเทียบกับปีนี้อ้างอิงผลประกอบการ สำหรับอัตราปันผลที่จ่ายจากผลประกอบการปี 2559 อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 2560

13.1.3 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.06	0.1%	241.19	7.9%	497.01	8.28%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น	36.56	1.3%	0.55	0.0%	0.00	0.00%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,232.00	43.9%	566.81	18.6%	1,764.97	29.41%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	119.67	4.3%	77.94	2.6%	289.90	4.83%
เงินปันผลค้างรับ	0.00	0.0%	0.00	0.0%	83.20	1.39%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย	68.45	2.4%	240.40	7.9%	868.17	14.47%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.00	0.0%	1.81	0.1%	0.98	0.02%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.01	0.1%	3.19	0.1%	3.76	0.06%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,462.75	52.1%	1,131.89	37.2%	3,507.99	58.45%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว	4.36	0.2%	159.13	5.2%	1.05	0.02%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	176.19	6.3%	596.01	19.6%	1,390.22	23.16%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	350.00	12.5%	350.00	11.5%	350.00	5.83%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.15	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	3.1%	88.40	2.9%	88.40	1.47%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	609.75	21.7%	602.25	19.8%	582.46	9.71%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.58	0.1%	3.60	0.1%	4.15	0.07%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	109.07	3.9%	105.27	3.5%	75.38	1.26%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.28	0.2%	3.33	0.1%	1.71	0.03%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,344.63	47.9%	1,907.99	62.8%	2,493.52	41.55%
รวมสินทรัพย์	2,807.38	100.0%	3,039.88	100.0%	6,001.51	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	0.00	0.0%	0.00	0.0%	489.00	8.15%
เจ้าหนี้ค้าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	14.38	0.5%	4.06	0.1%	199.18	3.32%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.29	0.2%	4.49	0.1%	3.83	0.06%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39.66	1.4%	39.66	1.3%	0.00	0.00%
ภาษีมูลค่าเพิ่มยังไม่ได้ชำระ	38.34	1.4%	0.00	0.0%	0.00	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.06	0.1%	2.44	0.1%	2.19	0.04%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	100.73	3.6%	50.65	1.7%	694.20	11.57%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8.32	0.3%	3.83	0.1%	0.00	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว	152.99	5.4%	113.33	3.7%	0.00	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.0%	0.00	0.0%	22.50	0.37%
หุ้นกู้	0.00	0.0%	0.00	0.0%	2,044.88	34.07%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.72	0.1%	4.06	0.1%	5.68	0.09%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-	0.00%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.0%	0.07	0.0%	0.07	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	164.10	5.8%	121.29	4.0%	2,073.13	34.54%
รวมหนี้สิน	264.83	9.4%	171.94	5.7%	2,767.33	46.11%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,815.00	64.7%	1,815.00	59.7%	1,815.00	30.24%
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	1,815.00	64.7%	1,815.00	59.7%	1,815.00	30.24%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	1,266.09	45.1%	727.55	23.9%	727.55	12.12%
สำรองตามกฎหมาย	0.00	0.0%	0.00	0.0%	40.03	0.67%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(538.54)	-19.2%	325.39	10.7%	651.60	10.86%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,542.55	90.6%	2,867.94	94.3%	3,234.18	53.89%
ส่วนของผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,542.55	90.6%	2,867.94	94.3%	3,234.18	53.89%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,807.38	100.0%	3,039.88	100.0%	6,001.51	100.00%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4.46	8.8%	2.82	5.7%	0.76	0.3%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า	7.29	14.5%	4.40	8.9%	0.93	0.3%
รายได้ค่าบริการจัดการ	38.67	76.7%	42.28	85.4%	274.44	99.4%
ต้นทุนขาย	(88.47)	-175.5%	(86.92)	-175.6%	(73.78)	-26.7%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	(38.05)	-75.5%	(37.42)	-75.6%	202.35	73.3%
รายได้เงินปันผล	0.00	0.0%	416.85	842.1%	441.95	160.1%
รายได้อื่น	54.18	107.5%	36.88	74.5%	15.15	5.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(84.24)	-167.1%	(77.42)	-156.4%	(126.32)	-45.7%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(250.00)	-495.8%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(32.74)	-64.9%	(9.70)	-19.6%	(28.11)	-10.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(350.85)	-695.9%	329.19	665.0%	505.02	182.9%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	12.23	24.3%	(3.79)	-7.7%	(29.89)	-10.8%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(338.62)	-671.6%	325.40	657.4%	475.13	172.1%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.24	0.5%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(338.38)	-671.1%	325.40	657.4%	475.13	172.1%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(338.62)	-671.6%	325.40	657.4%	475.13	172.1%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
	(338.62)	-671.6%	325.40	657.4%	475.13	172.1%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.19)		0.18		0.26	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(350.85)	329.18	505.02
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	32.21	20.77	21.00
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิซอฟต์แวร์	0.00	0.32	0.39
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.56)	0.00	0.00
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	1.68
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	250.00	0.00	0.00
เงินปันผลรับ	(47.25)	(416.85)	(441.95)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.26	1.34	1.63
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.02)	(5.90)	49.46
กำไรจากการวัดมูลค่าดีธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	(0.20)	(0.39)	(0.57)
ดอกเบี้ยรับ	(5.82)	(21.77)	(11.16)
ต้นทุนทางการเงิน	32.74	9.70	28.11
	(88.49)	(83.60)	153.61
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(45.92)	(8.09)	(210.78)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.00	(1.81)	0.82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.01	0.62	0.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5.68)	0.95	1.62
เจ้าหนี้การค้าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	4.31	(10.45)	(0.22)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40.98	(39.95)	(0.24)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.00	0.00
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน	(93.72)	(142.33)	(54.21)
จ่ายภาษีเงินได้	(13.00)	(1.80)	(1.55)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน	(106.72)	(144.13)	(55.76)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(35.84)	36.01	0.55
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(3.58)	(154.77)	158.08
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1,231.80)	(1,396.90)	(2,006.61)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	0.00	2,062.49	809.01
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	0.00	0.00	(0.15)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(124.13)	(298.41)	(710.76)
เงินสดรับจากการให้กู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	55.68	132.35	33.57
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(153.12)	(419.82)	(614.57)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	89.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(2.37)	(13.11)	(0.86)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	(1.34)	(2.62)
เงินปันผลรับ	0.00	464.10	358.75
ดอกเบี้ยรับ	0.77	24.33	9.98
	(1,405.39)	434.93	(1,965.62)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(1,405.39)	434.93	(1,965.62)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(70.29)	0.00	866.05
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	(383.18)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(20.00)	0.00	45.00
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	(45.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	22.50
เงินสดจ่ายชำระสัญญาเช่าระยะยาว	(4.78)	(4.77)	(4.78)
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	(154.00)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(336.00)	(40.00)	0.00
เงินสดรับจากการออกหุ้นใหม่	2,059.88	0.00	0.00
รับเงินค่าหุ้นกู้	0.00	0.00	2,044.88
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุน	(92.47)	0.00	0.00
รับชำระเงินจากลูกหนี้ค่าหุ้น	5.71	0.00	0.00
จ่ายเงินปันผล	0.00	0.00	(108.84)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(32.21)	(8.90)	(5.39)
	1,509.84	(53.67)	2,277.24
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,509.84	(53.67)	2,277.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(2.27)	237.13	255.86
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	6.33	4.06	241.19
Unrealised exchange gain/(loss) on cash and cash equivalents	0.00	0.00	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4.06	241.19	497.01

		งบการเงินเฉพาะบริษัท		
		2557	2558	2559
หน่วย				
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	14.5	22.3	5.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	14.5	22.3	5.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.4	1.3	1.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	832.9	287.4	243.1
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	-75.5%	-75.6%	73.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	-630.9%	684.6%	193.1%
อัตรากำไรอื่น	%	0.0%	0.0%	0.1%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	33.5%	-42.5%	-10.5%
อัตรากำไรสุทธิ	%	-671.1%	657.4%	172.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	-13.3%	11.3%	14.7%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	-12.1%	10.7%	7.5%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	-25.2%	17.1%	12.3%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.1	0.9
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	(0.2)	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(9.7)	34.9	17.73
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น *	บาท	-	0.06	0.11*
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.00%	33.47%	42.02%

หมายเหตุ : อัตราปันผลเทียบกับปีอ้างอิงผลประกอบการ สำหรับอัตราปันผลที่จ่ายจากผลประกอบการปี 2559 อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 2560

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 เหตุการณ์สำคัญในปี 2559 ที่มีผลกระทบต่องบการเงิน

1. การขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล

ในระหว่างปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล จำนวน 3 โรง ผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ บจ.บางสวรรค์ กรีน (BSW) และ บจ.ออสการ์ เซฟ เดอะ เวิลด์ (OSW) ด้วยกำลังการผลิตเสนอขายรวม 22.2 เมกะวัตต์ ในจังหวัดนครศรีธรรมราช และ จังหวัดสุราษฎร์ธานี ซึ่งทั้ง 3 โรงได้รับใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้าประเภทโรงไฟฟ้าชีวมวล และได้รับสัญญาขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) แล้ว โดยทางกลุ่มบริษัทฯ มีความมั่นใจว่าการลงทุนดังกล่าวจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น เนื่องจากการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตในอนาคต ประกอบกับนโยบายภาครัฐให้การสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

2. การจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ของโครงการ

ในเดือนธันวาคม 2559 โครงการผลิตไฟฟ้าที่ติดตั้งบนพื้นดินของสหกรณ์ขนาด 1.0 เมกะวัตต์ ก่อสร้างแล้วเสร็จและดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

3. การขยายการลงทุนไปยังประเทศญี่ปุ่น

บริษัทเริ่มขยายธุรกิจสู่ภูมิภาคเอเชียโดยเป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 7 โครงการ มีกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 21.98 เมกะวัตต์ ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นมีความคืบหน้าตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้ว 4 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขาย 5.24 เมกะวัตต์ ส่วนโครงการอื่น ๆ อยู่ระหว่างการก่อสร้างและดำเนินการในด้านต่าง ๆ

14.2 รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับปี 2559 มีจำนวน 421.8 ล้านบาท (ยอดดังกล่าวยังไม่รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งรับรู้ผลประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันอีกจำนวน 575.92 ล้านบาท) สูงกว่าปีก่อน ที่บริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 128.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 292.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 227.3 ซึ่งเกิดจากสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 80 เมกะวัตต์ มีผลประกอบการที่สม่ำเสมอในระดับสูง โดยมียอดขายรวมจำนวน 1,478 ล้านบาท และ 1,569 ล้านบาท ในปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ ส่วนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา Solar Rooftop ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและการไฟฟ้านครหลวงครบทั้ง 14 โครงการ โดยมีกำลังการผลิตเสนอขายรวมทั้งสิ้น 14 เมกะวัตต์ ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าส่วนนี้แบบเต็มปีคิดเป็นจำนวนรวม 111 ล้านบาท เทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทฯ มีรายได้ส่วนนี้ 82.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 28.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.1

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่น มีความคืบหน้าตามลำดับและเริ่มทยอยจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากกิจการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 45.6 ล้านบาท ใน 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้เพียง 2.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,882.6

นอกจากนี้บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการจัดการในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล จำนวนเงิน 221.8 ล้านบาท

2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2559 จำนวน 149.5 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน ที่มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 119.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 30.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าจ้างเพื่อรองรับการขยายงานทางธุรกิจทั้งภายในประเทศและในต่างประเทศ รวมถึงการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าเช่าหลังคาของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 เท่ากับร้อยละ 64.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 7.3 อัตราการทำกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการมีรายได้จากการบริหารจัดการในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับปี 2559 จำนวน 156.6 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าใช้จ่ายในปีก่อนที่ 88.0 ล้านบาท เป็นจำนวน 68.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 77.9 ซึ่งมีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าที่ปรึกษาในการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ

4. ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2559 จำนวน 59.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 27.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 32.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 115.5 ซึ่งมีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ ออกหุ้นกู้เพื่อนำมาลงทุนโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลและเพื่อรองรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น จากการหลักการตามนโยบายและวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่น จะสามารถบันทึกรวมเป็นต้นทุนโรงไฟฟ้าระหว่างก่อสร้างได้เมื่อมีการจ่ายเงินกู้ยืมดังกล่าวไปเพื่อการก่อสร้าง แต่เนื่องจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวยังอยู่ในช่วงรอการจ่ายเพื่อการก่อสร้าง จึงทำให้ออกเบี่ยงจ่ายที่เกิดขึ้นดังกล่าวต้องบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินทั้งจำนวน

5. ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า บริษัทรับรู้เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นกิจการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2559	2558	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้	1,516.2	1,583.3	(67.1)	(4.2)
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(556.3)	(589.0)	(32.7)	(5.6)
กำไรสุทธิ	959.9	994.3	(34.4)	(3.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%)	575.9	596.6	(20.7)	(3.5)

กิจการที่ควบคุมร่วมกันมีกำไรจากการดำเนินงานตามปกติค่อนข้างสม่ำเสมอ โดยในปี 2559 มีกำไรจากการดำเนินงานตามปกติจำนวน 959.9 ล้านบาท ใกล้เคียงงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากการดำเนินงานตามปกติจำนวน 994.3 ล้านบาท โดยผลกำไรแตกต่างกันดังกล่าวส่วนหนึ่งเกิดจากฤดูฝนที่ยาวนานกว่าปกติทำให้ความเข้มข้นของแสงอาทิตย์ในธรรมชาติ (DNI) ลดลงและการปรับลดลงของค่าเอฟที (Ft) ของการไฟฟ้า ผลประกอบการจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวจะถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน โดยส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%) สำหรับปี 2559 จะมีจำนวนเท่ากับ 575.9 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันในปีก่อนซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 596.6 ล้านบาท

6. กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 617.2 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปีก่อนจำนวน 526.6 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวน 90.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 17.20 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทรับรู้ผลประโยชน์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาครบทุกโครงการรวม 14 เมกะวัตต์ และรับรู้รายได้จากค่าบริหารจัดการตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.34 บาท เปรียบเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีกำไรต่อหุ้น 0.29 บาท

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 630.8 ล้านบาท เทียบกับกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 551.1 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 79.7 ล้านบาท

7. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2559 และ 2558 เท่ากับ ร้อยละ 13.46 และ 13.03 ตามลำดับ

14.3 รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

14.3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,844.4 ล้านบาท และ 8,374.9 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 3,530.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.9 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2559	2558	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,236.2	1,023.6	2,212.6	216.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,138.7	3,820.8	1,317.9	34.5
รวมสินทรัพย์	8,374.9	4,844.4	3,530.9	72.9

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 3,236.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 1,023.6 ล้านบาท เป็นจำนวน 2,212.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 216.2 เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระยะซื้อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 2,050 ล้านบาท ครบกำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับโครงการลงทุนของบริษัท เช่นในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งกระแสเงินสดดังกล่าวส่วนหนึ่งจะถูกทยอยนำไปใช้ในช่วงปลายปี 2559 และในปี 2560 บริษัทฯ จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,138.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 3,820.8 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,317.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.5 ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตามความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่น

14.3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 8,374.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 4,844.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3,530.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.9 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2559	2558	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน	3,789.5	804.1	2,985.4	371.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,585.4	4,040.3	545.1	13.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,374.9	4,844.4	3,530.5	72.9

- 1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,789.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 804.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2,985.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 371.3 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระยะซื้อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 2,050 ล้านบาท ครบกำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับโครงการลงทุนของบริษัท เช่นในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 217.1 ล้านบาท เป็นการเบิกจ่ายสินเชื่อโครงการจากธนาคารพาณิชย์ ตามความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้าง นอกจากนั้นเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งเพิ่มขึ้น 336.0 ล้านบาท และ เจ้าหนี้ค้ำก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 416.3 ล้านบาท

2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,585.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,040.3 ล้านบาท หรือเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 545.1 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิประจำปี 2559 จำนวน 617.2 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้น จาก 1,473.3 ล้านบาทในปี 2558 เพิ่มเป็นกำไรสะสมจำนวน 1,935.2 ล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้ในปี 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้นจำนวน 108.9 ล้านบาท

14.3.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.2 ในปี 2558 และเท่ากับ 0.8 ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในช่วงปลายปี 2559 เพื่อรองรับการขยายงานเป็นสำคัญ

14.4 รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวน 977.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 337.4 ล้านบาท เป็นจำนวน 639.6 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 39.6 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 1,735.2 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,400.8 ล้านบาท
- 4) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 13.6 ล้านบาท