

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำปี	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
2559	คุณจักรเกียรติ อรุณไพศาลโรจนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การต่อจ่ายค่าของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน และ 2) ความเสี่ยงเรื่องสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่อาจ ไม่ได้ใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข
2560	คุณจักรเกียรติ อรุณไพโรจนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 3 เรื่อง ได้แก่ 1) การซื้อเงินลงทุน 2) การต่อจ่ายค่าของสินทรัพย์ - โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน 3) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่อาจไม่ได้ใช้ประโยชน์ ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข
2561	คุณจักรเกียรติ อรุณไพโรจนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี และให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ ความคุมร่วมกัน และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมี เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) 1 เรื่อง ได้แก่ เรื่อง การต่อจ่ายค่าของสินทรัพย์ - โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน ทั้งนี้ ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	977.04	11.67%	424.75	3.48%	561.02	3.82%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น	39.00	0.47%	77.85	0.64%	74.40	0.51%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,764.97	21.07%	71.05	0.58%	0.46	0.00%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	349.99	4.18%	190.96	1.56%	478.07	3.25%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	20.00	0.24%	13.04	0.11%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ	-	0.00%	-	0.00%	14.45	0.10%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน (ลูกหนี้กรมสรรพากร)	76.18	0.91%	92.77	0.76%	181.18	1.23%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะสั้น	-	0.00%	10.19	0.08%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.03	0.11%	18.97	0.16%	152.58	1.04%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,236.21	38.64%	899.58	7.36%	1,462.16	9.95%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว	1.05	0.01%	25.87	0.21%	12.01	0.08%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	1,615.09	19.28%	1,750.55	14.33%	1,787.08	12.17%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	1.06%	88.40	0.72%	89.98	0.61%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,850.49	34.04%	5,153.10	42.17%	6,928.08	47.16%
ค่าความนิยม	-	0.00%	-	0.00%	17.73	0.12%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	485.54	5.80%	4,129.63	33.80%	4,376.58	29.79%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	76.00	0.91%	73.70	0.60%	2.41	0.02%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะยาว	-	0.00%	71.59	0.59%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.09	0.26%	26.02	0.21%	13.20	0.09%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,138.66	61.36%	11,318.86	92.64%	13,227.07	90.05%
รวมสินทรัพย์	8,374.87	100.00%	12,218.44	100.00%	14,689.23	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	489.00	5.84%	2,233.05	18.28%	98.79	0.67%
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	450.85	5.38%	269.49	2.21%	278.45	1.90%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.83	0.05%	2.52	0.02%	2.62	0.02%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	61.66	0.74%	57.19	0.47%	437.24	2.98%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	0.00%	2,048.53	13.95%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.93	0.01%	1.73	0.01%	1.35	0.01%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.78	0.05%	13.25	0.11%	15.49	0.11%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,010.05	12.06%	2,577.23	21.09%	2,882.47	19.62%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	0.00%	10.60	0.09%	7.98	0.05%
เงินกู้ยืมระยะยาว	728.77	8.70%	1,846.10	15.11%	5,922.63	40.32%
หุ้นกู้	2,044.88	24.42%	2,995.17	24.51%	949.07	6.46%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.68	0.07%	6.08	0.05%	8.61	0.06%
ประมาณการหนี้สินการรื้อถอนสินทรัพย์	-	0.00%	2.45	0.02%	2.45	0.02%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	-	0.00%	1.34	0.01%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.00%	0.07	0.00%	0.07	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,779.40	33.19%	4,860.47	39.78%	6,892.15	46.92%
รวมหนี้สิน	3,789.45	45.25%	7,437.70	60.87%	9,774.62	66.54%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,815.00		2,359.50		2,450.25	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,815.00	21.67%	1,815.00	14.85%	1,905.75	12.97%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	727.55	8.69%	727.55	5.95%	727.55	4.95%
สำรองตามกฎหมาย	46.83	0.56%	62.89	0.51%	63.97	0.44%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	1,935.21	23.11%	2,135.20	17.48%	2,207.23	15.03%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	37.99	0.45%	(122.05)	-1.00%	(134.12)	-0.91%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	4,562.58	54.48%	4,618.59	37.80%	4,770.38	32.48%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22.84	0.27%	162.15	1.33%	144.23	0.98%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,585.42	54.75%	4,780.74	39.13%	4,914.61	33.46%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,374.87	100.00%	12,218.44	100.00%	14,689.23	100.00%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	160.39	38.03%	188.42	82.28%	496.42	88.43%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	0.93	0.22%	-	0.00%	22.34	3.98%
รายได้ค่าบริการจัดการ	260.41	61.75%	40.58	17.72%	42.61	7.59%
ต้นทุนขายและบริการ	(149.52)	-35.45%	(177.24)	-77.40%	(435.17)	-77.52%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	272.21	64.55%	51.76	22.60%	126.20	22.48%
รายได้อื่น	15.48	3.67%	39.30	17.16%	156.19	27.82%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(156.54)	-37.12%	(148.68)	-64.93%	(206.69)	-36.82%
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	0.00%	-	0.0%	(296.00)	-52.7%
ต้นทุนทางการเงิน	(59.94)	-14.21%	(112.49)	-49.12%	(123.24)	-21.95%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	575.92	136.56%	586.95	256.31%	610.19	108.70%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	647.13	153.45%	416.84	182.03%	266.65	47.50%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(29.97)	-7.11%	(2.99)	-1.31%	(83.58)	-14.89%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	617.16	146.34%	413.85	180.72%	183.07	32.61%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	13.61	3.23%	(160.05)	-69.89%	(4.18)	-0.74%
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	-	0.00%	(0.05)	-0.02%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	630.77	149.57%	253.75	110.81%	178.89	31.87%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	617.63	146.45%	415.75	181.55%	173.96	30.99%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.47)	-0.11%	(1.90)	-0.83%	9.11	1.62%
	617.16	146.34%	413.85	180.72%	183.07	32.61%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.34		0.22		0.09	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	647.13	416.84	266.65
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	68.38	81.40	145.97
ค่าตัดจำหน่าย	0.40	0.84	11.07
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	(575.92)	(586.96)	(610.19)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.63	3.90	2.65
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.05	(3.25)	(2.02)
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่าดีธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	(0.57)	0.68	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	(8.65)	(1.35)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	0.04
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	296.00
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.68	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	-	3.16	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	0.49	0.02
ดอกเบี้ยรับ	(11.15)	(18.91)	(23.09)
รายได้อื่น	-	-	(1.59)
ต้นทุนทางการเงิน	59.94	112.50	123.24
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	191.55	2.04	207.40
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(222.89)	204.69	(393.23)
สินค้าคงเหลือ	-	-	(14.45)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	(18.30)	(16.58)	(67.17)
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	(81.78)	81.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.80	(3.36)	(57.07)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.30	(3.94)	13.92
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	1.91	(207.14)	35.09
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.23)	9.47	0.77
จ่ายชำระผลประโยชน์พนักงาน	-	(3.56)	(0.12)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	(38.87)	(100.16)	(193.08)
รับภาษีเงินได้	-	1.85	1.55
จ่ายภาษีเงินได้	(0.69)	(8.79)	(12.79)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	(39.56)	(107.10)	(204.32)

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายที่ซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(115.81)	(4,097.76)	(45.91)
เงินสดจ่ายค่าหุ้นค้างชำระ	-	(179.64)	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้(เพิ่มขึ้น)ลดลง	146.04	(40.65)	(5.60)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(2,006.61)	(2,317.23)	(510.97)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	809.01	3,996.10	605.93
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	-	6.96	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	(0.15)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(925.07)	(1,718.82)	(2,255.19)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	8.76	10.12
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(11.77)	(17.75)	(46.57)
ดอกเบี้ยรับ	10.36	9.42	34.96
เงินปันผลรับ	358.75	411.25	670.22
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(1,735.24)	(3,939.36)	(1,543.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิ	866.05	2,227.50	85.99
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(536.13)	(490.00)	(2,250.00)
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(4.78)	(4.40)	(2.97)
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	559.88	1,234.81	4,617.39
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(371.01)	(120.36)	(240.31)
รับเงินค่าหุ้นกู้	2,044.88	947.86	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.01	141.22	-
ลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยโดยซื้อหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(34.92)
จ่ายเงินปันผล	(108.84)	(199.61)	(10.18)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(49.22)	(172.00)	(218.60)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,400.85	3,565.02	1,946.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	626.05	(481.44)	199.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	337.42	977.04	424.75
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.04)	7.12	1.08
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	13.61	(77.97)	(63.88)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	977.04	424.75	561.02

	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.20	0.35	0.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.12	0.85	1.68
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	64.55%	22.60%	22.48%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	69.79%	61.89%	29.36%
อัตรากำไรสุทธิ	%	60.96%	48.61%	13.10%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	13.46%	8.66%	3.73%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.70%	5.14%	2.90%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	29.29%	13.23%	6.45%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.83	1.56	1.99
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.61	1.47	1.87
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.94	5.44	4.44
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น	บาท	0.11	0.05556	0.0550*

หมายเหตุ : อัตราปันผลเทียบกับปีอ้างอิงผลประกอบการ สำหรับอัตราปันผลที่จ่ายจากผลประกอบการปี 2561 อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562

13.1.3 ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะ	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	497.01	8.28%	32.02	0.37%	209.56	2.47%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะสั้น	-	0.00%	8.86	0.10%	11.60	0.14%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,764.97	29.41%	71.05	0.83%	0.46	0.01%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	373.10	6.22%	417.61	4.85%	258.87	3.05%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	868.17	14.47%	2,276.37	26.44%	335.29	3.96%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.98	0.02%	0.24	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะสั้น	-	0.00%	10.19	0.12%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.76	0.06%	10.91	0.13%	11.98	0.14%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,507.99	58.45%	2,827.25	32.84%	827.76	9.77%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ระยะยาว	1.05	0.02%	24.07	0.28%	1.05	0.01%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	0.00%	2,232.31	25.93%	4,333.47	51.13%
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	0.00%	-	0.00%	1,383.68	16.33%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,390.22	23.16%	2,339.25	27.17%	1,198.75	14.14%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	350.00	5.83%	350.00	4.06%	350.00	4.13%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	88.40	1.47%	88.40	1.03%	89.98	1.06%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	582.46	9.71%	594.80	6.91%	280.23	3.31%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.16	0.07%	5.63	0.07%	7.68	0.09%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	75.38	1.26%	73.17	0.85%	-	0.00%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ระยะยาว	-	0.00%	71.59	0.83%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.86	0.03%	3.91	0.05%	2.65	0.03%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,493.53	41.55%	5,783.13	67.16%	7,647.49	90.23%
รวมสินทรัพย์	6,001.52	100.00%	8,610.38	100.00%	8,475.25	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	489.00	8.15%	2,233.05	25.9%	98.79	1.2%
เจ้าหนี้การค้าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	199.18	3.32%	85.42	0.99%	42.59	0.50%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.83	0.06%	2.52	0.03%	2.62	0.03%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	0.00%	175.89	2.08%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย	-	0.00%	22.50	0.26%	22.50	0.27%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	0.00	0.00%	2,048.53	24.17%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.20	0.04%	0.68	0.01%	0.97	0.01%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	694.21	11.57%	2,344.17	27.22%	2,391.89	28.22%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	0.00%	10.60	0.12%	7.98	0.09%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	-	0.00%	2,062.78	24.34%
หุ้นกู้	2,044.88	34.07%	2,995.17	34.79%	949.07	11.20%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.68	0.09%	6.08	0.07%	8.61	0.10%
ประมาณการหนี้สินการรื้อถอนสินทรัพย์	-	0.00%	2.45	0.03%	2.45	0.03%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	-	0.00%	1.27	0.01%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.07	0.00%	0.07	0.00%	0.07	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,073.13	34.54%	3,014.37	35.01%	3,032.23	35.78%
รวมหนี้สิน	2,767.34	46.11%	5,358.54	62.23%	5,424.12	64.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,815.00	30.24%	2,359.50	27.40%	2,450.25	28.91%
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	1,815.00	30.24%	1,815.00	21.08%	1,905.75	22.49%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	727.55	12.12%	727.55	8.45%	727.55	8.58%
สำรองตามกฎหมาย	40.03	0.67%	50.89	0.59%	50.89	0.60%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	651.60	10.86%	658.40	7.65%	366.94	4.33%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,234.18	53.89%	3,251.84	37.77%	3,051.13	36.00%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,234.18	53.89%	3,251.84	37.77%	3,051.13	36.00%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,001.52	100.00%	8,610.38	100.00%	8,475.25	100.00%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะ	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	0.76	0.28%	-	0.00%	1.24	1.61%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า	0.93	0.34%	-	0.00%	1.50	1.95%
รายได้ค่าบริการจัดการ	274.44	99.39%	67.86	100.00%	74.35	96.45%
ต้นทุนขายและบริการ	(73.78)	-26.72%	(84.23)	-124.12%	(88.38)	-114.65%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	202.35	73.28%	(16.37)	-24.12%	(11.29)	-14.65%
รายได้เงินปันผล	441.95	160.05%	451.50	665.34%	586.57	760.89%
รายได้อื่น	15.15	5.49%	86.66	127.70%	69.46	90.10%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(126.32)	-45.75%	(153.46)	-226.14%	(204.78)	-265.64%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินอาคารและอุปกรณ์	0.00	0.00%	0.00	0.00%	(296.00)	-383.97%
ต้นทุนทางการเงิน	(28.10)	-10.18%	(148.75)	-219.20%	(260.14)	-337.45%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	505.03	182.90%	219.58	323.58%	(116.18)	-150.71%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(29.90)	-10.83%	(2.22)	-3.27%	(74.44)	-96.56%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	475.13	172.07%	217.36	320.31%	(190.62)	-247.27%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
การวัดมูลค่าใหม่ของการผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	0.00	0.00%	(0.05)	-0.07%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	475.13	172.07%	217.31	320.23%	(190.62)	-247.27%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	475.13	172.07%	217.36	320.31%	(190.62)	-247.27%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
	475.13	172.07%	217.36	320.31%	(190.62)	-247.27%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.26		0.11		(0.10)	

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดเฉพาะ	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	505.02	219.58	(116.18)
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	21.00	20.41	26.13
ค่าตัดจำหน่าย	0.39	0.48	1.11
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.63	3.90	2.65
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	49.46	129.92	(73.46)
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่าดีธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	(0.57)	0.68	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	(8.65)	(1.35)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	-	-	0.02
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	0.00	0.00	296.00
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.68	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	-	3.16	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	0.08	-
เงินปันผลรับ	(441.95)	(451.50)	(586.57)
ดอกเบี้ยรับ	(11.16)	(69.96)	(24.50)
รายได้อื่น	-	-	(3.03)
ต้นทุนทางการเงิน	28.11	148.75	260.14
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	153.61	(3.15)	(219.08)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(210.78)	220.84	(10.82)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	0.82	0.74	0.24
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	(81.78)	81.78
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.98	(0.18)	(0.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.62	(2.06)	1.26
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและเจ้าหนี้อื่น	(0.22)	(16.80)	0.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.24)	(1.51)	0.28
จ่ายชำระผลประโยชน์	-	(3.56)	(0.12)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจการดำเนินงาน	(54.21)	112.54	(146.46)
รับภาษีเงินได้	-	1.72	1.55
จ่ายภาษีเงินได้	(1.55)	(8.78)	(2.28)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากการดำเนินงาน	(55.76)	105.48	(147.19)

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดเฉพาะ	2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายที่ซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(614.58)	(1,073.28)	(488.70)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	424.25
เงินสดจ่ายค่าหุ้นค้างชำระ	-	(179.64)	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้(เพิ่มขึ้น)ลดลง	158.63	(8.86)	(2.74)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(2,006.61)	(2,317.23)	(510.97)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	809.02	3,996.10	605.93
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	(710.76)	(2,450.30)	(663.49)
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	33.57	502.96	380.74
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	(1,822.25)	(563.74)
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	-	704.57
เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น	(0.15)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.86)	(28.76)	(6.93)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	8.75	0.26
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.61)	(2.06)	(3.12)
ดอกเบี้ยรับ	9.98	14.09	35.82
เงินปันผลรับ	358.75	415.70	570.82
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	(1,965.62)	(2,944.78)	482.70
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิ	866.05	2,227.50	85.99
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(383.18)	(490.00)	(2,250.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	45.00	-	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(22.50)	-	-
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(4.78)	(4.40)	(2.97)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	-	2,237.65
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(154.00)	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นใหม่	0.00	-	-
รับเงินค่าหุ้นกู้	2,044.88	947.86	-
ส่วนของคู่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุน	0.00	-	-
รับชำระเงินจากลูกหนี้ค่าหุ้น	0.00	-	-
จ่ายเงินปันผล	(108.84)	(199.61)	(10.18)
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(5.39)	(107.04)	(220.49)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,277.24	2,374.31	(160.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	255.86	(464.99)	175.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	241.19	497.01	32.02
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.04)	-	2.03
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	497.01	32.02	209.56

	หน่วย	งบการเงินเฉพาะ		
		2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.05	1.21	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	1.22	0.17	0.23
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	73.28%	-24.12%	-14.65%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	72.71%	60.78%	19.64%
อัตรากำไรสุทธิ	%	64.80%	35.87%	-26.00%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	14.69%	6.68%	-6.25%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.79%	5.04%	1.69%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	90.00%	62.57%	32.90%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.86	1.65	1.78
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.70	1.64	1.71
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19.73	2.62	0.66
อัตราการจ่ายปันผลต่อหุ้น	บาท	0.11	0.05556	0.0550*

หมายเหตุ : อัตราปันผลเทียบกับปีอ้างอิงผลประกอบการ สำหรับอัตราปันผลที่จ่ายจากผลประกอบการปี 2561 อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2562

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 เหตุการณ์สำคัญในปี 2561 ที่มีผลกระทบต่องบการเงิน

1. การจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล

ในเดือนมีนาคม 2561 สิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561 โครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลขนาด 4.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และขนาด 17.60 เมกะวัตต์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จและดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว

2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น

ในเดือนพฤษภาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้ว 6 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขาย 8.24 เมกะวัตต์ และอีกหนึ่งโครงการที่จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมกราคม 2562 ส่วนโครงการใหญ่ที่มีกำลังผลิตเสนอขาย 154.98 เมกะวัตต์อยู่ระหว่างการก่อสร้างและดำเนินการในด้านต่างๆ

14.2 รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล 309.81 ล้านบาท รวม 3 โครงการ ที่สร้างเสร็จและดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนมีนาคม 2561 เดือนสิงหาคม 2561 และเดือนตุลาคม 2561 ตามลำดับ รวมกำลังการผลิตเสนอขายเป็นจำนวน 22.2 เมกะวัตต์

โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่นจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วจำนวน 6 โครงการ รวมกำลังการผลิตเสนอขายเป็นจำนวน 8.24 เมกะวัตต์ เพิ่มขึ้นจาก 6.99 เมกะวัตต์ในปีก่อน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รั้งรายได้จากกิจการไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 91.55 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 18.37 ล้านบาทจากระยะเวลาเดียวกันในปีก่อนซึ่งมีรายได้เพียง 73.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.10

กลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ขนาด 2 เมกะวัตต์ที่จังหวัดอ่างทอง และรั้งรายได้จากการดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้า 3.78 ล้านบาทในปี 2561

ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับปี 2561 มีจำนวน 561.37 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน ที่บริษัทฯ มีรายได้เท่ากับ 229 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 332.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 145.14 (ยอดดังกล่าวยังไม่รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 80 เมกะวัตต์ ซึ่งรับรู้ผลประกอบการเป็นส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันอีกจำนวน 610.19 ล้านบาท)

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 116.88 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักเกิดจากเงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นและเงินชดเชยความเสียหายที่ได้รับจากบริษัทประกัน

2. ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2561 จำนวน 435.17 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อนที่แสดงยอด 177.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 257.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 145.53 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากต้นทุนการผลิตของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวล และการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดินในประเทศญี่ปุ่นที่มีการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีอัตราการหักค่าไถ่ขั้นต้นสำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 22.48 ลดลงจากปี 2560 ที่มีค่าไถ่ขั้นต้นร้อยละ 22.60 อัตราการหักค่าไถ่ขั้นต้นที่ลดลงเป็นผลมาจากอัตราค่าไถ่ขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลที่ต่ำกว่าอัตราการหักค่าไถ่ขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมสำหรับปี 2561 จำนวน 206.69 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่แสดงยอด 148.69 ล้านบาท เป็นจำนวน 58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเพื่อรองรับโครงการในอนาคต และค่าที่ปรึกษาโครงการในอนาคต

ในปี 2561 บริษัทฯ บันทึกด้อยค่าของสินทรัพย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรวบรวมแสงเป็นจำนวน 296 ล้านบาท เนื่องจากไม่สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การด้อยค่าของสินทรัพย์ถือเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด จึงไม่มีผลกระทบต่อการบริหารเงินสดของบริษัท แม้ว่ารายการดังกล่าวส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะทำให้ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายของบริษัทในอนาคตลดลงประมาณปีละ 40 ล้านบาท

4. ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2561 จำนวน 123.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีจำนวน 112.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 10.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.55 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากต้นทุนทางการเงินสำหรับโครงการที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2561

5. ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ตามนโยบายการบัญชีเรื่องเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า บริษัทฯ รับรู้เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันโดยใช้วิธีส่วนได้เสียซึ่งเป็นกิจการที่ลงทุนและดำเนินการบริหารโครงการไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนพื้นดิน 80 เมกะวัตต์ ตามรายละเอียดดังนี้

ผลการดำเนินงานของกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2561	2560	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้	1,487.76	1,555.59	(67.83)	(4.36)
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(470.78)	(577.33)	106.55	18.46
กำไรสุทธิ	1,016.98	978.26	38.72	3.96
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%)	610.19	586.95	23.24	3.96

กิจการที่ควบคุมร่วมกันมีผลประกอบการที่สม่ำเสมอ โดยในปี 2561 มีกำไรสุทธิจำนวน 1,016.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงยอด 978.26 ล้านบาท เป็นจำนวน 38.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.96 ผลประกอบการจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวจะถูกแบ่งตามวิธีส่วนได้เสียในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน โดยส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกัน (60%) สำหรับปี 2561 จะมีจำนวนเท่ากับ 610.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงยอด 586.95 ล้านบาท เป็นจำนวน 23.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.96

6. กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 183.07 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อนที่แสดงยอด 413.86 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงของกำไรสุทธิจำนวน 230.79 ล้านบาท หรือเป็นอัตราร้อยละ 55.76 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีรายการที่ไม่เป็นเงินสดได้แก่ การด้อยค่าสินทรัพย์โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบบารวมแสง 296 ล้านบาทและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 76 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี ล้านบาท 178.89 ต่ำกว่าปีก่อนที่มีจำนวน 253.75 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากรายการที่ไม่เป็นเงินสดที่กล่าวไปข้างต้น

7. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลง โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2561 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 3.54 และ 8.66 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากในปี 2561 มีรายการขาดทุนที่ไม่เป็นเงินสดจำนวนรวม 372 ล้านบาท

14.3 รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

14.3.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 14,689.23 ล้านบาท และ 12,218.44 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 2,470.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.22 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2561	2560	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,462.16	899.58	562.58	62.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	13,227.07	11,318.86	1,908.21	16.86
รวมสินทรัพย์	14,689.23	12,218.44	2,470.79	20.22

- 1) สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 1,462.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ 899.58 ล้านบาท เป็นจำนวน 562.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.54 เนื่องจากลูกหนี้การค้าของโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลและลูกหนี้อื่นจากบริษัทประกัน
- 2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 13,227.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่แสดงยอด 11,318.86 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,908.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.86 ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ สาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากความคืบหน้าของโครงการระหว่างก่อสร้างทั้งในและต่างประเทศ

14.3.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 14,689.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่แสดงยอด 12,218.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2,470.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.22 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2561	2560	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน	9,774.62	7,437.70	2,336.92	31.42
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,914.61	4,780.74	133.87	2.80
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,689.23	12,218.44	2,470.79	20.22

- 1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 9,774.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 7,437.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 2,336.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.42 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เพื่อรองรับโครงการลงทุนของบริษัท
- 2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,914.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 4,780.74 ล้านบาท หรือเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 133.87 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.80 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีกำไรสำหรับปี 2561 จำนวน 173.95 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มสูงขึ้นจาก 2,135.19 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มเป็นกำไรสะสมจำนวน 2,207.23 ล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้ในปี 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายหุ้นปันผลในอัตราหุ้น 20 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล รวมเป็นเงิน 90.75 ล้านบาท และจ่ายเป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.00556 บาท เป็นจำนวนเงิน 10.09 ล้านบาท รวมจ่ายปันผลทั้งสิ้นจำนวน 100.84 ล้านบาท

14.3.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.99 ในปี 2561 สูงขึ้นกว่า 1.56 ในปี 2560 การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เกิดจากรายการขาดทุนที่ไม่เป็นเงินสดจำนวนรวม 372 ล้านบาท ที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ควร

14.4 รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือของงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวน 561.02 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ 424.75 ล้านบาท เป็นจำนวน 136.27 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 204.32 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน 1,543.01 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,946.40 ล้านบาท
- 4) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินขาดทุน 62.80 ล้านบาท