

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน

13.1.1 รายงานการสอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม และงบการเงินแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามรายงานลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2558

13.1.2 รายงานการสอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม และงบการเงินแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามรายงานลงวันที่ 25 มีนาคม 2557 (ยกเว้นรายการที่เกี่ยวข้องกับหมายเหตุ ประกอบงบการเงินข้อที่ 33 เป็นวันที่ 24 ตุลาคม 2557)

13.1.3 รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – ปรับปรุงใหม่

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นงบการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ปรับปรุงใหม่ ได้จัดทำงบการเงินรวมขึ้นใหม่เพื่อให้ถูกต้องตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่อง การรวมธุรกิจ โดยนำบริษัทย่อยทุกบริษัทที่มีการจัดโครงสร้างใหม่จากเดิมที่ถือหุ้นโดยบริษัทใหญ่มาเป็นถือหุ้นโดยตรงของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทย่อยดังกล่าวจึงถือว่าอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทใหญ่จึงต้องนำผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยทุกบริษัทมาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันแรกที่อยู่ภายใต้การควบคุมจนถึงวันที่สิ้นสุดการควบคุมบริษัทย่อยนั้น ซึ่งตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามรายงานลงวันที่ 25 มีนาคม 2557

● งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10.30	1.52	178.07	15.05	1,232.96	40.00
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	100.73	8.51	139.32	4.52
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.25	0.04	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - บริษัทอื่น	-	-	42.10	3.56	49.03	1.59
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - ลูกหนี้อื่น	12.57	1.85	14.42	1.22	55.45	1.80
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.50	1.25	77.14	6.52	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	-	-	10.00	0.85	12.90	0.42
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	20.56	3.03	8.07	0.68	132.53	4.30
วัสดุคงเหลือ	0.34	0.05	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	52.53	7.74	430.52	36.39	1,622.19	52.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	7.88	0.26
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	617.40	90.98	718.14	60.70	1,406.37	64.26
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.60	1.12	13.10	1.11	14.64	0.83
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริหารจัดการ	-	-	19.05	1.61	22.18	1.34
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.00	0.00	0.04	0.00	0.07	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.73	0.11	2.19	0.18	8.79	0.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.35	0.05	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	626.08	92.26	752.51	63.61	1,459.93	67.31
รวมสินทรัพย์	678.61	100.00	1,183.04	100.00	3,082.11	100.00

* เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 และดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทใหญ่ (TPOLY) โดยโอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัทฯ เพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัทฯ ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจแต่อย่างใด โดยอยู่ในขั้นพัฒนาโครงการและในขั้นก่อสร้าง เท่านั้น

รายการ	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	99.49	3.23
เจ้าหนี้การค้า	1.18	0.17	20.10	1.70	23.84	0.77
เจ้าหนี้อื่น	4.79	0.71	9.47	0.80	43.59	1.41
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	74.16	6.27	74.16	2.41
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	5.27	0.78	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.16	0.02	1.02	0.09	1.09	0.04
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	1.83	0.16	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11.40	1.68	106.59	9.01	242.17	7.86
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	438.80	65.31	413.48	34.95	841.69	27.31
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.45	0.07	2.72	0.23	1.61	0.05
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	-	-	43.63	1.42
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.38	0.03	3.00	0.10
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	-	-	2.14	0.18	2.14	0.07
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	439.25	64.73	418.72	35.39	892.07	28.94
รวมหนี้สิน	450.65	66.41	525.30	44.40	1,134.24	36.80
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	153.00	22.55	310.55	26.25	401.20	13.02
ทุนชำระแล้ว	153.00	22.55	310.55	26.25	400.00	12.98
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	223.32	18.88	1,251.55	40.61
สำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	11.50	0.97	14.17	0.46
ผลต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	0.05	0.07	0.47	0.04	0.47	0.02
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	16.42	1.39	15.99	0.52
รายการกำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้น เงินลงทุนเผื่อขาย	-	-	-	-	.03	0.00
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(0.03)	(0.05)	12.06	1.02	40.55	1.32
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	153.15	22.57	574.31	48.55	1,722.76	55.90
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	74.81	11.02	83.42	7.05	225.11	7.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น - สุทธิ	227.96	33.59	657.74	55.60	1,947.87	63.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	678.61	100.00	1,183.04	100.00	3,082.11	100.00

* เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 และดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทใหญ่ (TPOLY) โดยโอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัทฯ เพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงรวมผลการ

ดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัทฯ ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจแต่อย่างใด โดยอยู่ในขั้นพัฒนาโครงการและในขั้นก่อสร้าง เท่านั้น

● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	164.19	91.09	235.84	91.32
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม ราคาซื้อไฟฟ้า	-	-	16.06	8.91	22.41	8.68
รวมรายได้	-	-	180.25	100.00	258.26	100.00
ต้นทุนขาย	-	-	114.32	63.42	146.39	56.68
กำไรขั้นต้น	-	-	65.94	36.58	111.87	43.32
รายได้อื่น	1.14	N/A	13.95	17.46	3.51	1.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1.14	N/A	79.89	44.32	115.38	44.68
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9.52	N/A	32.44	18.00	44.56	17.25
ต้นทุนทางการเงิน	0.18	N/A	23.06	12.79	27.91	10.81
รวมค่าใช้จ่าย	9.70	N/A	55.50	30.79	72.47	28.06
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(8.56)	N/A	24.39	13.53	42.91	16.61
ภาษีเงินได้	0.49	N/A	0.45	0.25	6.61	2.56
กำไรสำหรับงวด	(8.07)	N/A	23.93	13.28	49.52	19.17
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี	-	N/A	-	-	0.05	0.02
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	(8.07)	N/A	23.93	13.28	49.56	19.19
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(0.32)		12.37		28.53	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุม	(7.75)		11.56		21.03	
กำไรต่อหุ้น	(0.02)		0.53		0.09	

* เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 และดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทใหญ่ (TPOLY) โดยโอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัทฯ เพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัทฯ ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ยังไม่ได้เริ่มประกอบธุรกิจแต่อย่างใด โดยอยู่ในขั้นพัฒนาโครงการและในขั้นก่อสร้าง เท่านั้น

● **งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(8.56)	24.39	42.91
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.31	21.52	27.25
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุน	-	-	(0.16)
ค่าเผื่อการด้อยค่าในสินทรัพย์	-	2.24	-
ประมาณการหนี้สินของผลประโยชน์พนักงาน	-	0.38	2.62
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.18	23.06	27.92
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	(0.05)
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	0.33
สำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	11.50	2.67
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(8.07)	83.09	103.49
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(0.25)	0.25	-
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	-	(42.10)	(6.93)
ลูกหนี้อื่น	(5.49)	(1.84)	(41.35)
วัสดุคงเหลือ	(0.34)	0.34	-
เงินจ่ายล่วงหน้า	45.93	12.49	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจัดการ	-	(19.05)	(3.13)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.34)	0.35	-
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	1.16	18.92	3.78
เจ้าหนี้อื่น	2.30	6.93	9.26
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	-	-	2.05
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	43.63
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	34.89	59.37	110.81
จ่ายดอกเบี้ย	(8.39)	(23.17)	(27.12)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.00)	(0.11)	(1.88)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	26.50	36.09	81.80
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	(7.88)
เงินลงทุนชั่วคราว	-	(100.73)	(38.38)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	-	(10.00)	(2.90)
เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	-	-	(124.45)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(557.53)	(120.81)	(715.45)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – ค่าความนิยม	(7.60)	(5.50)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – โปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	-	(1.58)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมลงทุน	(565.13)	(237.04)	(890.63)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	98.70
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(8.50)	(209.26)	(106.00)
เงินสดรับเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.38	135.36	183.14
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	424.80	61.20	502.37
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(12.36)	(74.16)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.02)	(0.56)	(1.02)
เงินเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	106.88	13.48	120.38
เงินเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	(0.29)
กำไรในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	0.13
รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	380.87	1,140.49
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	527.54	368.72	1,863.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(11.08)	167.76	1,054.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นงวด	21.39	10.30	178.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	10.30	178.07	1,232.96

* เนื่องจากบริษัท เพิ่งถูกจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 เพื่อรองรับการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทใหญ่ (TPOLY) โดย TPOLY โอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัท เพื่อแลกกับหุ้นของบริษัท ดังนั้น บริษัท จึงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัท ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ยังไม่ได้ประกอบธุรกิจแต่อย่างใด ในปี 2555

● อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)*	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
		31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.61	4.04	6.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.03	3.15	6.10
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	4.65	0.61	0.47
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	N/A	8.56	5.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	N/A	42.04	63.52
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	N/A	10.74	6.66
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	N/A	33.51	54.02
Cash Cycle	วัน	N/A	8.54	9.49
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย	ร้อยละ	N/A	36.58	43.32
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	N/A	26.32	27.42
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	N/A	76.05	115.50
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	N/A	12.32	18.92
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	N/A	5.40	3.80
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	N/A	2.57	2.32
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	N/A	6.81	7.22
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	N/A	0.21	0.12
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.98	0.80	0.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	150.59	2.56	4.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A

* เนื่องจากบริษัท เพิ่งถูกจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 เพื่อบริการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทใหญ่ (TPOLY) โดย TPOLY โอนหุ้นของบริษัทย่อย ทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้กับบริษัท เพื่อแลกกับหุ้นของบริษัท ดังนั้น บริษัท จึงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าว เสมือนกับบริษัท ได้จัดตั้งมาตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ยังไม่ได้ประกอบธุรกิจแต่อย่างใด ในปี 2555

14. คำอธิบาย และการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

14.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และให้บริการสนับสนุนการดำเนินการของบริษัทในกลุ่ม ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ลงทุนในบริษัท 8 แห่ง ดังนี้

รายชื่อบริษัท	ตัวย่อ	ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการ ถือหุ้นของ บริษัทฯ	สถานะปัจจุบัน
บริษัท ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ จำกัด	CRB	200.00	73.12%	ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าแล้ว
บริษัท มหาชัย กรีน เพาเวอร์ จำกัด	MGP	124.50	46.00%	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
บริษัท พุ่งสูง กรีน จำกัด	TSG	155.00	65.00%	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
บริษัท แม่วงศ์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	MWE	161.00	85.00%	อยู่ระหว่างการก่อสร้างและอยู่ระหว่างรอเอกสารตอบรับซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. และหนังสือแจ้งให้ผู้ประกอบการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
บริษัท พัทลุง กรีน เพาเวอร์ จำกัด	PGP	107.50	80.00%	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท ปัตตานี กรีน จำกัด	PTG	10.00	65.00%	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท สตูล กรีน เพาเวอร์ จำกัด	SGP	77.50	51.00%	อยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการ
บริษัท บางสะพานน้อย ไบโอแมส จำกัด	BBRP	2.50	85.00%	อยู่ระหว่างเลิกกิจการ

บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2555 กลุ่มบริษัทใหญ่ (TPOLY) ได้มีการจัดโครงสร้างการลงทุนของกลุ่มกิจการ โดย TPOLY ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทฯ และโอนเงินลงทุนในบริษัทย่อยของ TPOLY ในขณะนั้นซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับพลังงาน ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ โดยตรง ซึ่งเป็นการโอนกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งการปรับปรุงงบการเงินดังกล่าวมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้ลงทุนใน CRB TSG และ BBRP มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2556 ได้

หากพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ผ่านมาจะพบว่า ในช่วงปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ โดยอยู่ในระหว่างขั้นตอนการขอใบอนุญาตประกอบกิจการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้างโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งใช้เวลาก่อสร้างรวมประมาณ 14 เดือน บริษัทฯ จึงยังไม่มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โดยมีค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2555 มีผลขาดทุนสุทธิ 8.07 ล้านบาท ปี 2556 ตามงบการเงินรวม บริษัทฯ เริ่มมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครั้งแรกของโรงไฟฟ้า CRB ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2556 เท่ากับ 180.25 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า และเงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า ซึ่งจะรับรู้รายได้เมื่อจำหน่ายไฟฟ้าดังกล่าวให้แก่ กฟภ. ซึ่งเป็นลูกค้าเพียงรายเดียวตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิเท่ากับ 65.94 ล้านบาทและ 23.93 ล้านบาทตามลำดับ และในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับ กฟภ. จำนวน 258.26 ล้านบาท โดยมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ 111.87 ล้านบาทและ 49.56 ล้านบาทตามลำดับ

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินตามงบการเงินรวม พบว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 678.61 ล้านบาท 1,183.04 ล้านบาทและ 3,082.11 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวอันสืบเนื่องมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้ง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของทรัพย์สินรวมในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวอันสืบเนื่องมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นจากการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้าง การลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 450.65 ล้านบาท 525.30 ล้านบาท และ 1,134.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งให้สินเชื่อกับโครงการโรงไฟฟ้า CRB และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมของปี 2557 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 99.49 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการเพิ่มทุนใน SGP และ PGP และการกู้ยืมเงินระยะยาวสำหรับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้ามหาชัยและแม่วงศ์จำนวน 111.58 ล้านบาทและ 390.79 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญระหว่างปี 2555 ถึงปี 2557 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพื่อเป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ จาก 153 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 310.55 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 400.00 ล้านบาทในปี 2557 ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2557 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯและรับชำระส่วนเกินมูลค่าหุ้น และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมซึ่งเกิดจากกำไรของโรงไฟฟ้า CRB

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

● รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. และเงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) โดยสามารถแสดงตารางโครงสร้างรายได้หลักของบริษัทฯ ได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้หลัก						
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	164.19	91.09	235.84	91.32
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	-	-	16.06	8.91	22.41	8.68
รวมรายได้หลัก	-	-	180.25	100.00	258.25	100.00

บริษัทฯ เริ่มมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 โดยมีรายได้ในปี 2556 เท่ากับ 180.25 ล้านบาท และในปี 2557 มีรายได้รวมทั้งปีเท่ากับ 258.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78.01 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.27

ในปี 2556 เป็นช่วงเริ่มต้นของการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า CRB โดยในช่วงระหว่างกลางเดือน มีนาคม ปี 2556 ถึงเดือนมิถุนายน ปี 2556 เป็นช่วงที่มีการทดสอบเครื่องจักรของโรงไฟฟ้า ทำให้ยังไม่สามารถผลิต

กระแสไฟฟ้าได้อย่างเต็มกำลัง ประกอบกับการเริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ เริ่มต้น ณ วันที่ 15 มีนาคม 2556 ซึ่งเป็นช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพียง 180.25 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 258.26 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากของปี 2556 จำนวน 78.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43 เนื่องจากโรงไฟฟ้า CRB สามารถรับรู้รายได้จากการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเต็มทั้งปี และผลิตได้อย่างเต็มกำลัง และมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว 1 โครงการ คือ โรงไฟฟ้า CRB โดยมีกำลังการผลิตเสนอขายจำนวน 9.2 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ยังมีอีก 3 โครงการ ได้แก่ MGP TSG และ MWE ที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตเสนอขายรวมเพิ่มขึ้นอีก 25.2 เมกะวัตต์ โดยผู้บริหารคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2558 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ จะมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอนาคต

● **ต้นทุนขายไฟฟ้า**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ต้นทุนการขายไฟฟ้า						
ค่าที่ปรึกษาและควบคุมงาน	-		85.08	74.42	114.33	78.10
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	-		21.27	18.61	26.41	18.04
ค่าไฟฟ้าใช้ในโครงการ	-		4.56	3.99	1.56	1.08
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	-		3.41	2.98	4.06	2.77
รวม	-		114.32	100.00	146.38	100.00
ร้อยละเมื่อเทียบกับรายได้หลัก	-		63.42		56.68	

*ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าวัสดุซ่อมแซม และค่าใช้จ่าย Commissioning ซึ่งเป็นค่าทดสอบเครื่องจักร ค่าอะไหล่ และค่าเชื้อเพลิง

ต้นทุนขายไฟฟ้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาและควบคุมงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า โดยค่าที่ปรึกษาและควบคุมงานของบริษัทฯ เป็นค่าจ้างบริษัท วีเอสพีพี คอนซัลแตนท์ จำกัด (“VSPP”) (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 16.87 ใน CRB) ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า CRB ส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมของราคาเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า

ปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนขายจำนวน 114.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.42 ของรายได้หลัก ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 146.39 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 56.68 ของรายได้หลัก ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปี 2556 จำนวน 32.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.05 ตามการเติบโตของรายได้หลัก โดยต้นทุนขายมีอัตราการการเติบโตลดลงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้ ซึ่งมาจากการขายไฟฟ้าโดยต้นทุนสำคัญของการจำหน่ายไฟฟ้า คือ ค่าที่ปรึกษาและควบคุมงานตามสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษา กับ VSPP โดยชำระตามจำนวนหน่วยของไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายให้กับ กฟผ. ได้

● **กำไรขั้นต้น**

ปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเท่ากับ 65.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.58 ของรายได้หลัก ปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเท่ากับ 111.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 43.32 ของรายได้หลัก โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 6.74 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของบริษัทฯ ประกอบกับโรงไฟฟ้า CRBผลิตได้อย่างเต็มกำลัง และมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ เป็นรายได้จากการดำเนินงานที่ไม่ได้มาจากธุรกิจหลัก โดยในปี 2556 รายได้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 13.95 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าชดเชยจากการยกเลิกสัญญาขายคาร์บอนเครดิตจำนวน 10 ล้านบาท เพื่อเป็นค่าตอบแทนจากการยกเลิกการขายคาร์บอนเครดิตของ CRB ที่ได้ทำสัญญาไว้กับ EnBW (เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 10 ใน CRB) ซึ่งเป็นรายได้คาดว่าจะเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring items) และ 3.95 ล้านบาทเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 3.51 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ 2.85 ล้านบาท ซึ่งรายได้อื่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษเหมือนกับของปี 2556

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-55		31-ธ.ค.-56		31-ธ.ค.-57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน กรรมการ และผู้บริหาร	0.24	2.52	5.47	16.86	18.50	41.52
ค่าตอบแทนผู้บริหารโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	11.50	35.45	2.67	5.99
ค่าบริหารจัดการและที่ปรึกษา	0.93	9.77	3.84	11.84	4.37	9.81
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.33	1.02	2.65	5.95
อื่นๆ*	8.35	87.71	11.30	34.83	16.37	36.74
รวม	9.52	100	32.44	100	44.56	100
ร้อยละเมื่อเทียบกับรายได้หลัก	N/A		18.00		17.25	

* ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าธรรมเนียมเพิ่มทุน ค่าธรรมเนียมขอใบอนุญาต ค่าใช้จ่ายการเดินทาง ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าธรรมเนียมสอบบัญชี เป็นต้น

ใน ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 32.44 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายตอบแทนผู้บริหารโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 11.50 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 35.45 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมดซึ่งเกิดจากในปี 2556 บริษัทใหญ่ (TPOLY) ของบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ให้กับกรรมการบริษัทใหญ่ 1 ราย และเป็นกรรมการของบริษัทฯ ด้วยจำนวน 500,000 หุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ขณะนั้นที่หุ้นละ 10 บาท ซึ่งเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นตามการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงิน ณ ขณะนั้นที่ราคา 33 บาทต่อหุ้น จึงทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 11.50 ล้านบาท

ใน ปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 44.56 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 12.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.36 จากงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานของกลุ่มบริษัทจาก 3 คน มาเป็น 20 คน เพื่อรองรับการเติบโตของกลุ่มบริษัท และค่าธรรมเนียมต่างๆในการระดมทุน

- **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินในปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 27.92 และ 23.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงไฟฟ้า CRB โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการชำระดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวให้กับสถาบันการเงินผู้ให้กู้โครงการโรงไฟฟ้า CRB

- **กำไรสุทธิ**

ในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 23.93 ล้านบาท และ 49.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 106.90 ตามลำดับ และมีกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ในปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 12.37 ล้านบาท และ 28.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.12 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 130.32 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งเริ่มผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในปลายไตรมาส 1 ปี 2556 ประสิทธิภาพการผลิตยังไม่เต็มที่ เนื่องจากเป็นการ

ดำเนินการในช่วงเริ่มต้น และเป็นช่วงการทดสอบเครื่องจักร ส่วนในปี 2557 โรงไฟฟ้า CRBผลิตได้อย่างเต็มกำลังและมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ในช่วงการพัฒนาโครงการอีก 3 โครงการ คือ MGP TSG และ MWE ซึ่งมีค่าใช้จ่ายบางส่วนในการพัฒนาโครงการที่ไม่สามารถบันทึกเป็นต้นทุนโครงการได้ จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายของทั้ง 3 โครงการนี้ ในขณะที่ยังไม่มีรายได้จากการขายไฟฟ้าจาก 3 โครงการนี้ คงมีเพียงรายได้จากการขายไฟฟ้าของ CRB เท่านั้น ซึ่งหากโรงไฟฟ้าดังกล่าวก่อสร้างแล้วเสร็จและสามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามการคาดการณ์ คือ ภายในปี 2558 บริษัทฯ จะเริ่มมีรายได้มากขึ้นซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

- **ความสามารถในการทำกำไร**

ในปี 2555 บริษัทฯ ไม่มีผลกำไรเนื่องจากเป็นช่วงการพัฒนาโรงไฟฟ้า และยังไม่มีการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 36.58 และ 43.27 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 12.32 และ 20.79 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้รวม จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 5.40 และร้อยละ 6.99 (คำนวณปรับเต็มปี) ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากโรงไฟฟ้า CRB สามารถผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าได้มากขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้เนื่องจากบริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมคงค้างอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

- **สินทรัพย์**

ณ สิ้นสุดงวดปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 678.61 ล้านบาท 1,183.04 ล้านบาทและ 1,612.78 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 74.33 และร้อยละ 36.33 ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า สินทรัพย์ที่มีมูลค่าลดลงมา เช่น เงินล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นต้น โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญสามารถสรุปได้ ดังนี้

- 1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของบริษัทฯ ได้แก่ สินทรัพย์เกี่ยวกับโรงไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วยที่ดิน และส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคาร โรงไฟฟ้า เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดย ณ สิ้นงวดปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นจำนวน 617.40 ล้านบาท 718.14 ล้านบาท และ 1,036.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.98 ร้อยละ 60.70 และร้อยละ 64.26 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นของโรงไฟฟ้า CRB โดยที่ในปี 2556 CRB มีการติดตั้งเครื่องจักร และอาคารเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ มูลค่าที่เพิ่มขึ้นในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2557 มาจากการที่บริษัทฯ มีการซื้อที่ดินและปรับปรุงที่ดินเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าของ MGP TSG MWE และ SGP

- 2) เงินล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

ณ สิ้นงวดปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโรงไฟฟ้าเท่ากับ 20.56 ล้านบาท 8.07 ล้านบาท และ 192.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.03 ร้อยละ 0.68 และร้อยละ 11.91

ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของเงินล่งหน้าค่าก่อสร้างของโรงไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญในงวดเก้าเดือนแรกของปี 2557 เกิดจากการจ่ายเงินล่งหน้าค่าก่อสร้างของ MGP TSG และ MWE โดยโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งอยู่ในระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง และจัดซื้อเครื่องจักรต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2558

3) เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นงวดปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 10.30 ล้านบาท 178.07 ล้านบาท และ 106.94 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.52 ร้อยละ 15.05 และร้อยละ 6.63 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในปี 2556 คือ การเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในปี 2556 โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 153 ล้านบาท เป็น 310.55 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทในอนาคต สำหรับการลดลงของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เนื่องจากบริษัทฯ นำเงินสดไปใช้ในการพัฒนาโครงการในอนาคตและการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งในปัจจุบันมีโรงไฟฟ้า MGP TSG และ MWE อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

4) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)	งบการเงินรวม	
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-57
	บาท	บาท	บาท
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น			
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.25	-	-
บริษัทอื่น	-	42.10	49.03
ลูกหนี้อื่น	12.57	14.42	55.45
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	12.82	56.52	104.48
ร้อยละเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม	1.89	4.78	3.39

ณ สิ้นสุดงวดปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 12.82 ล้านบาท 56.52 ล้านบาท และ 104.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.89 ร้อยละ 4.78 และร้อยละ 3.39 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมาจากลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ กฟภ. ของโรงไฟฟ้า CRB ขณะที่ลูกหนี้อื่น เช่น ลูกหนี้กรมสรรพากร ภาษีซื้อ รอใบกำกับภาษี เป็นต้น

14.4 สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

- **กระแสเงินสด**

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)	งบการเงินรวม	
	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค. 2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	26.50	36.09	81.80
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(565.13)	(237.04)	(890.63)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	527.54	368.72	1,863.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(11.08)	167.76	1,054.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณต้นงวด	21.39	10.30	178.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณสิ้นงวด	10.30	178.07	1,232.97

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 26.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ อยู่ในช่วงพัฒนาโครงการ และยังไม่มีโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ จำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยสาเหตุที่กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานยังเป็นบวก แม้ยังไม่มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า เป็นเหตุจากการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโรงไฟฟ้า CRB 45.93 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 565.13 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนเพิ่มขึ้นในโครงการโรงไฟฟ้า CRB จำนวน 549 ล้านบาทซึ่งอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 527.54 ล้านบาท ซึ่งเป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างในโครงการโรงไฟฟ้า CRB 424.80 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียและไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 106.88 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 36.09 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและผลประกอบการของโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งมีกำไรสุทธิ 15.76 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวก ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 237.04 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทอื่นๆ เพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 120.81 ล้านบาท และมีการลงทุนชั่วคราวในกองทุนตราสารหนี้ 100.73 ล้านบาท เพื่อเป็นการหาประโยชน์จากเงินสดที่ได้มาจากการเพิ่มทุนในปี 2556 ในระหว่างการขออนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวล สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 368.72 ล้านบาท เป็นผลมาจากการรับเงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ 380.87 ล้านบาท ให้อำนาจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 73.9 ล้านบาท กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินสุทธิ 48.84 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียและไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 13.48 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 81.80 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการกำไรสุทธิจำนวน 49.51 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 41.35 ล้านบาท เจ้าหนี้เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้น 43.63 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 890.63 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโรงไฟฟ้า TSG MGP และ MWE ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างจำนวน 124.45 ล้านบาท ในขณะที่มีการลงทุนเพิ่มเติมในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มเติม 715.45 ล้านบาท และเงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน 2.90 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,863.72 ล้านบาท มาจากบริษัทฯ รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 1,140.49 ล้านบาท รับชำระเงินกู้ยืมทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้ให้อำนาจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 183.13 ล้านบาท และรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิ 502.37 ล้านบาทเพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า MGP และ MWE ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของผู้มีส่วนได้เสียและไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 120.38 ล้านบาท

● อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.61 เท่า 4.04 เท่า และ 6.70 เท่า ตามลำดับ โดยที่อัตราส่วนสภาพคล่องของปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากงวดสิ้นปี 2556 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,191.66 ล้านบาทจากการระดมทุนเพื่อใช้สำหรับการเพิ่มทุนใน MGP MWE TSG SGP PGP PTG และเป็นทุนหมุนเวียนในการพัฒนาโครงการในอนาคต โดยมีเงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาเพิ่มขึ้น 132.53 ล้านบาท เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดยที่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ มีค่ามากกว่า 1 เท่าซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินเพียงพอ และสามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันทางการเงินทั้งในปัจจุบันและอนาคตระยะสั้นได้ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีทิศทางสอดคล้องกับอัตราส่วนสภาพคล่อง และมีค่ามากกว่า 1 เท่าซึ่งบริษัทฯ สามารถนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีไปใช้ชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทั้งหมด

ในปี 2556 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 42.04 วัน ขณะที่ชำระหนี้เฉลี่ย 33.51 วัน เป็นเหตุให้มีวงจรเงินสด 8.53 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 54.02 วัน ขณะที่ชำระหนี้เฉลี่ย 133.26 วัน ดังนั้น วงจรเงินสดของบริษัทฯ จะลดลงเหลือเป็น -68.01 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการรับชำระค่าไฟฟ้า จาก กฟภ. ก่อนจึงจะชำระให้กับผู้รับบริหารโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 23.20 วัน เนื่องจากอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลง และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 99.75 วัน เนื่องจากอัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

- แหล่งเงินทุนและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยหนี้สินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40-70 และส่วนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 – 60 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- หนี้สินรวม

ณ สิ้นสุดงวดปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 450.65 ล้านบาท 525.30 ล้านบาท และ 1,134.25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.56 และร้อยละ 115.92 ตามลำดับ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมเพื่อใช้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า CRB ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 438.80 ล้านบาท และยังไม่มีส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่มีการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า โดยตามเงื่อนไขสัญญากู้ยืมกำหนดให้มีการชำระเงินต้นหลังจากวันเริ่มการผลิตกระแสไฟฟ้าครบ 6 เดือนหรือ 27 เดือนนับตั้งแต่มีการเบิกเงินกู้จากวงเงินกู้ครั้งแรก ขณะที่งวดสิ้นปี 2556 และสิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 487.64 ล้านบาท และ 1,195.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 819.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 167.95 โดยสาเหตุที่เพิ่มขึ้นเกิดจากโรงไฟฟ้า MWE และ MGP เริ่มใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2558

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นงวดปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 5.97 ล้านบาท 29.58 ล้านบาท และ 67.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 395.48 และร้อยละ 128.01 ตามลำดับ โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าในปี 2556 มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า VSPP จากการจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า CRB เป็นสำคัญซึ่งบริษัทฯ จะจ่ายเงินให้ VSPP ก็ต่อเมื่อได้รับชำระเงินค่าไฟฟ้าจาก กฟผ. ในแต่ละเดือนที่บริษัทฯ เรียกเก็บ กฟผ. ไป และเจ้าหนี้การค้าของโรงไฟฟ้า MGP และ MWE ซึ่งปัจจุบันอยู่ในระหว่างการก่อสร้าง ส่วนเจ้าหนี้อื่นๆที่เพิ่มขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Underwriter)

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 153 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 ซึ่งบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสดจำนวน 0.53 ล้านบาทจาก TPOLY ส่วนที่เหลือเป็นการจัดโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มธุรกิจ โดย TPOLY ได้โอนเงินลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่งที่ TPOLY ถืออยู่ขณะนั้น ได้แก่ CRB TSG และ BBRP ให้อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนที่ TPOLY เคยถืออยู่เดิม ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิจำนวน 145.34 ล้านบาท โดยการจัดโครงสร้างดังกล่าวบริษัทฯ ได้รับรู้มูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมที่ TPOLY จ่ายซื้อเงินลงทุนใน CRB มูลค่า 7.6 ล้านบาท และเกิดผลต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 0.47 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 657.74 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 227.96 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มทุน

ของบริษัทฯ ในปี 2556 จาก 153 ล้านบาท เป็น 310.55 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวทำให้เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้น 223.32 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2556 บริษัทฯ ได้รับหุ้นสามัญของบริษัทย่อย CRB เพิ่มขึ้นจำนวน 1,625,000 หุ้น จากการแลกเปลี่ยนกับการยกเลิกสัญญาขายคาร์บอนเครดิตให้กับ EnBW ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน CRB เปลี่ยนไปจากร้อยละ 65 เป็นร้อยละ 73.12 ซึ่งการได้หุ้นดังกล่าวมาฟรีทำให้เกิดผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยประมาณ 16.42 ล้านบาท

และในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกสำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จำนวน 11.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทใหญ่ (TPOLY) ของบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ให้กับกรรมการของบริษัทใหญ่ 1 ราย และเป็นกรรมการของบริษัทฯ ด้วยจำนวน 500,000 หุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ขณะนั้นที่หุ้นละ 10 บาท โดยเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นตามการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงิน ณ ขณะนั้นที่ราคา 33 บาทต่อหุ้น จึงเกิดส่วนต่างจำนวน 11.50 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,947.87 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 1,290.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 196.15 เพิ่มขึ้นจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,140.49 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ซึ่งเกิดจากผลกำไรสุทธิจากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า CRB และ ปี 2557 เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2557 บริษัทฯ ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ และจัดสรรให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ จึงทำให้เกิดสำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ จำนวน 2.67 ล้านบาท

- **อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

ณ สิ้นสุดงวดปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.98 เท่า 0.80 เท่า และ 0.58 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุของการลดลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากการเพิ่มทุนของ บริษัทฯ ในปี 2556 และปี 2557 จาก 153 ล้านบาท ไปเป็น 310.55 ล้านบาท และ 400.00 ล้านบาท ตามลำดับ

14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)

- บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ 500 ล้านบาทให้กับ MWE ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายในวงเงิน 425.00 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีภาระผูกพันการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อวงเงิน 500 ล้านบาท ให้กับ MGP ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน โดยค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้น ภายในวงเงิน 230.00 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายชำระค่าหุ้นแทนบริษัท กรีน เพาเวอร์ โปรดิเวเชอร์ กรุ๊ป จำกัด เท่ากับร้อยละ 2.5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของ MGP (ร่วมกับผู้ถือหุ้นของ MGP อีก 1 รายที่สัดส่วนเท่ากันอีกร้อยละ 2.5) จนกว่าจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 210 ล้านบาท เพื่อเป็นการตอบแทนสำหรับการทำงานในการพัฒนาโรงไฟฟ้า
- บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากการค้ำประกันบัตรเครดิต และค่าบริการอื่น ณ สถานีบริการน้ำมัน วงเงิน 1 ล้านบาท ให้กับบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 3 ราย
- บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากการจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมาย มูลค่าตามสัญญา จำนวน 0.75 ล้านบาท จ่ายชำระแล้ว จำนวน 0.69 ล้านบาท คงเหลือที่ต้องจ่ายชำระอีกจำนวน 0.06 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากการจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน จำนวนเงินตามสัญญา 2 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายชำระแล้ว 1.60 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องจ่ายชำระ 0.40 ล้านบาท

- บริษัทฯ มีภาระผูกพันจากสัญญาซื้อขายโปรแกรมสำเร็จรูป จำนวนเงินตามสัญญา 1.96 ล้านบาท จ่ายชำระแล้ว 0.83 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องจ่ายชำระ 1.13 ล้านบาท
- CRB ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนเงิน 1 ล้านบาท ค้ำประกันโดยจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรของโครงการ และโดย TPOLY
- MGP ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนเงิน 2.48 ล้านบาท ค้ำประกันโดยจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรของโครงการ และบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้น
- MGP ซึ่งเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีภาระผูกพันจากการจ้างผู้รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เป็นจำนวน 87.75 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 59.77 ล้านบาท และมียอดคงเหลือต้องจ่ายตามสัญญาอีกจำนวน 32.98 ล้านบาท
- MGP มีภาระผูกพันที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาจะซื้อขายเชื้อเพลิง มูลค่าตามสัญญาจำนวน 8 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 6.60 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องจ่ายชำระอีกจำนวน 1.40 ล้านบาท
- MGP มีภาระผูกพันจากการจ้างที่ปรึกษาก่อสร้างโรงไฟฟ้า มูลค่าตามสัญญาจำนวน 8 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 4.76 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องจ่ายชำระอีกจำนวน 3.24 ล้านบาท
- MGP มีวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งโดยมีวงเงินเกี่ยวกับ Letter of Credit และ Trust Receipt จำนวน 325 ล้านบาท วงเงิน Forward Contract (sold) และวงเงินขายตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 25 ล้านบาท ค้ำประกันโดยที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง การจดจำนองเครื่องจักร กรรมสิทธิ์ของ MGP และค้ำประกันโดยผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน
- MGP มีภาระผูกพันจากการจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างเป็นจำนวน 480 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 211.20 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่จะต้องจ่ายตามสัญญาอีกจำนวน 268.80 ล้านบาท
- TSG มีภาระผูกพันจากการจ้างผู้รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน มูลค่าตามสัญญา จำนวน 630 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 94.50 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องชำระจำนวน 535.50 ล้านบาท
- TSG มีภาระผูกพันจากการจ้างผู้รับเหมามาตามสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างที่ดิน มูลค่าตามสัญญาจำนวน 12.60 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 2.47 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องชำระตามสัญญาอีกจำนวน 10.13 ล้านบาท
- TSG มีภาระผูกพันจากการจ้างบุคคลดำเนินการทำมวลชนสัมพันธ์ มูลค่าตามสัญญา จำนวน 0.80 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 0.31 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องชำระตามสัญญาอีกจำนวน 0.49 ล้านบาท
- MWE มีภาระผูกพันจากการจ้างรับเหมาก่อสร้าง มูลค่าตามสัญญาจำนวน 500.80 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 394.93 ล้านบาท และคงเหลือที่ต้องชำระจำนวน 105.87 ล้านบาท
- MWE มีภาระผูกพันจากการซื้อขายเครื่องจักร และอุปกรณ์ วงเงินตามสัญญาจำนวน 113 ล้านบาท ได้จ่ายชำระแล้ว จำนวน 103.96 ล้านบาท และยังมียอดคงเหลือที่ต้องชำระจำนวน 9.04 ล้านบาท
- MWE มีภาระผูกพันจากการจ้างจัดทำรายงานหลักประมวลการปฏิบัติงานจำนวน 0.25 ล้านบาท ได้จ่ายชำระแล้ว 0.07 ล้านบาทและยังมียอดค้างชำระจำนวน 0.18 ล้านบาท
- PGP SGP และ PTG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน การปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นจำนวน 1.84 ล้านบาท 1.84 ล้านบาท และ 4.20 ล้านบาท ค้ำประกันโดยเงินฝากของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง ตามลำดับ

- SGP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินจากการทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดิน จำนวน 3 แปลง มูลค่าตามสัญญา 43 ล้านบาท ซึ่งจ่ายเงินมัดจำแล้วจำนวน 12.90 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มียอดคงเหลือที่จะต้องจ่ายตามสัญญาจะซื้อจะขายอีกจำนวน 30.10 ล้านบาท
- SGP มีภาระผูกพันจากการจ้างที่ปรึกษา และขออนุญาต และงานมวลชนสัมพันธ์ ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน มูลค่าตามสัญญา จำนวน 10 ล้านบาท ซึ่งจ่ายชำระแล้วจำนวน 7 ล้านบาท และมียอดคงเหลือที่ต้องชำระตามสัญญาอีกจำนวน 3 ล้านบาท

14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

14.6.1 การเพิ่มขึ้นของรายได้ อย่างมีนัยสำคัญในปี 2558

ปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ในช่วงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าอีก 3 แห่ง ซึ่งได้แก่ MGP TSG และ MWE ซึ่งมีกำลังการผลิตเสนอขายรวม 25.2 เมกะวัตต์ โดยคาดว่าทั้ง 3 โครงการจะสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ครบทั้งหมด ภายในปี 2558 ซึ่งหากโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง เริ่มจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเป็นไปตามแผน บริษัทฯ จะเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทฯ และผลการดำเนินงาน มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

14.6.2 การเปลี่ยนสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาของ CRB

ในการประชุมคณะกรรมการของ TPCH ครั้งที่ 6/2557 วันที่ 9 กรกฎาคม 2557 คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้ CRB เข้าทำสัญญาจ้างเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าฉบับใหม่กับบริษัท วีเอสพีพี คอนซัลแตนท์ จำกัด โดยสัญญาฉบับใหม่นี้เริ่มมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2557 ซึ่งมีการปรับค่าจ้างจากเดิม 1.4151 ต่อหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตได้ เป็นร้อยละ 44.75 ของรายได้ค่าไฟฟ้าสุทธิ (รายละเอียดของสัญญาตามหัวข้อ 5.3 สรุปสัญญาที่สำคัญ) โดยผลจากการเข้าทำสัญญาฉบับใหม่ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของ CRB ลดลงประมาณร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิเดิม (จากการนำเงื่อนไขในสัญญาใหม่มาคำนวณเปรียบเทียบกับเงื่อนไขของสัญญาเดิมสำหรับการดำเนินงานช่วงในครึ่งปีแรก 2557) ซึ่งผลกระทบของสัญญาดังกล่าวเริ่มมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เป็นต้นไป