

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

3-1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

3.1.1 สรุปรายงานสอบบัญชี

3.1.1.1 ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560	นายณัฐพงศ์ ตันติรัตนานนท์	8829	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

3.1.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (“ผู้สอบบัญชี”) ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) และของเฉพาะบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในงบการเงินปี 2560 ผู้สอบบัญชีได้ระบุถึงเรื่องสำคัญในการตรวจสอบที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้สอบบัญชีในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน และได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

การซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	
อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ก) และ 11	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร

<p>ในช่วงปี 2560 กลุ่มบริษัทได้เข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2 แห่งซึ่งดำเนินธุรกิจพลังงานทางเลือกในต่างประเทศ กลุ่มบริษัทได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา โดยกลุ่มบริษัทซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจึงรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรม</p> <p>ข้าพเจ้าจึงถือเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบของข้าพเจ้า</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้ารวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ประเมินความเหมาะสมของการระบุสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ณ วันที่ซื้อธุรกิจ รวมถึงการทำความเข้าใจขั้นตอนการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร - ประเมินความเป็นอิสระและความรู้ความสามารถของผู้ประเมินราคาอิสระ - การหารือผู้เชี่ยวชาญด้านการประเมินมูลค่าของเคพีเอ็มจี ในการประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าและค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลด - ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญในการประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลทั้งภายในและภายนอก และทดสอบการคำนวณ - พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
--	--

ข้อมูลที่เหตุการณ์ที่เน้น

ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11 กลุ่มบริษัทได้จ้างผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อหามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตามการประเมินราคายังไม่เสร็จสมบูรณ์ ดังนั้นมูลค่าที่รับรู้รวมถึงการปันส่วนยังไม่เป็นที่สิ้นสุดและอาจมีการปรับปรุง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลของการประเมินราคาจากผู้ประเมินราคาอิสระ ทั้งนี้ข้าพเจ้ามิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ผู้สอบบัญชีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและผู้สอบบัญชีไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็น

เพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของผู้สอบบัญชีอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบ

ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการดำเนินการได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชีรวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงข้อมูล การแสดงข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าผู้สอบบัญชีได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชีถึงการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของผู้สอบบัญชีจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อเสนอของผู้สอบบัญชีขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบ ที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ เพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ผู้สอบบัญชีรับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัทฯ ผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งผู้สอบบัญชีได้พบในระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดธรรมาบรรณที่เกี่ยวข้อง กับการเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งผู้สอบบัญชีเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีและมาตรการที่ผู้สอบบัญชีใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้สอบบัญชีขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่อง que สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ผู้สอบบัญชีได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของผู้สอบบัญชีเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

3.1.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

3.1.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	974.62	8.4	7,361.16	28.9	2,003.98	6.2
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	700.00	2.7	-	-
ลูกหนี้การค้า	440.80	3.8	486.40	1.9	507.24	1.6
ลูกหนี้อื่น	15.23	0.1	401.73	1.6	182.71	0.6
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	0.29	0.0	2.05	0.0	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.02	0.0	230.21	0.9	2.98	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,430.96	12.3	9,181.55	36.0	2,696.92	8.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัท	-	-	-	-	13,529.72	42.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,219.50	87.6	14,194.63	55.7	13,890.32	43.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18.52	0.2	2,015.83	7.9	1,892.27	5.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.54	0.0	9.29	0.0	9.86	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.42	0.0	87.26	0.3	80.14	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,239.99	87.7	16,307.01	64.0	29,402.31	91.6
รวมสินทรัพย์	11,670.94	100.0	25,488.56	100.0	32,099.23	100.0

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่น	120.35	1.0	309.43	1.2	229.66	0.7
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	-	-	176.46	0.7	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	2.17	0.0	21.53	0.9	3.56	0.0
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	298.49	1.2	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	89.77	0.4	88.8	0.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	210.00	1.8	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	445.67	3.8	1,103.96	4.3	1,326.35	4.1

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.17	0.0	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	502.16	2.0	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.46	0.1	0.72	0.0	5.90	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.90	0.1	27.52	0.1	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	801.72	6.9	2,530.04	9.9	1,654.36	5.2
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,246.64	10.7	8,956.49	35.1	15,613.15	48.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,692.33	48.77	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	450.89	1.8	412.59	1.3
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.26	0.0	4.55	0.0	13.23	0.0
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	-	-	29.87	0.1	32.83	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	4.14	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,939.23	59.5	9,441.80	37.0	16,075.94	50.1
รวมหนี้สิน	7,740.95	66.3	11,971.85	47.0	17,730.29	55.2

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	3,700.00		10,000.00		10,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,700.00	31.7	9,950.00	39.0	9,961.52	31.0
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	2,820.90	11.1	2,849.33	8.9
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	0.4	41.03	0.16	41.03	0.1
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	27.22	0.1
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	95.54	0.4	159.46	0.5
ยังไม่ได้จัดสรร	188.97	1.6	560.18	2.2	1,317.55	4.1

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสะสมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ ที่ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	-	-	-	-
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	48.91	0.2	12.67	0.0
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,929.99	33.7	13,516.56	53.0	14,368.79	44.8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.15	0.0	0.15	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,929.99	33.7	13,516.71	53.0	14,368.93	44.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,670.94	100.0	25,488.56	100.0	32,099.23	100.0

3.1.2.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขายและบริการ	3,024.23	99.5	3,083.91	100.0	3,322.48	100.0
รายได้จากการลงทุน	13.68	0.5	26.76	0.9	40.94	1.2
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	-	72.44	2.2
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	42.73	1.3
กำไรจากการต่อรองการซื้อ	-	-	226.59	7.4	-	-
รายได้อื่น	0.34	0.0	43.10	1.4	161.33	4.9
รวมรายได้	3,038.24	100.5	3,380.37	109.6	3,639.9	109.6
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขายและบริการ	624.06	20.6	822.26	26.7	968.47	29.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	45.44	1.5	600.17	19.5	658.88	19.8
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้า	-	-	-	-	304.19	9.2
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	1.58	0.1	86.34	2.8	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	671.08	22.2	1,508.77	48.9	1,931.54	58.1
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,367.16	78.3	1,871.59	60.7	1,708.36	51.4
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	749.43	22.6
ต้นทุนทางการเงิน	208.37	6.9	349.32	11.3	436.05	13.1
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,158.79	71.4	1,522.27	49.4	2,021.76	60.9
ค่าใช้จ่าย (ผลประโยชน์) ภาษีเงินได้	11.42	0.4	(19.05)	(0.6)	5.61	0.2
กำไรสำหรับปี	2,147.37	71.0	1,541.33	50.0	2,016.15	60.7

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัด โครงสร้างธุรกิจ	15.20		-		-	
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทหลังจัด โครงสร้างธุรกิจ	1.46		1.10		1.01	

3.1.2.3 จบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	2,147.37	1,541.33	2,016.15
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	477.99	601.52	702.20
รายได้จากการลงทุน	(13.68)	(26.76)	(40.94)
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	39.82
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนสิทธิในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษี)	-	-	(749.43)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	(226.59)	-
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	0.24	4.72	9.10
ต้นทุนทางการเงิน	208.37	349.32	436.05
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1.58	53.00	55.18
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	0.11	(42.73)
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	-	-	(137.12)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.42	(19.05)	5.61
รวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,822.75	2,277.59	2,293.89
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	23.30	(20.51)	(22.48)
ลูกหนี้อื่น	(5.09)	(82.47)	75.27
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	9.61	(1.88)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.56	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.05)	(31.95)	4.25
เจ้าหนี้อื่น	23.24	(190.42)	24.84
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.83)	10.64	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	2.88
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	0.56	19.36	(17.97)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(6.42)	-
เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน	2,884.60	1,973.93	2,360.7
จ่ายภาษีเงินได้	(4.82)	(12.87)	(9.24)
เงินสดสุทธิได้มาจากการ (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,879.77	1,961.05	2,351.43

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	14.33	20.11	47.90
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	608.28	(700.00)	700.00
เงินสดจ่ายจากการลงทุนของบริษัทย่อยก่อนปรับโครงสร้าง	(2,300.00)	-	-
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(4,085.10)	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(31.75)	(3,053.44)	(836.48)
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	484.28
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(177.80)	(62.64)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(962.74)	(13,359.44)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,794.25)	(4,873.87)	(13,026.38)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ต้นทุนทางการเงินจ่าย	(204.09)	(476.91)	(455.74)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	(776.10)	(1,493.35)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	89.69	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	210.00	620.00	-
ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	(830.00)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	8,569.33	8,847.77
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,752.00	1,500.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(82.10)	(88.21)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(440.64)	(801.67)	(1,475.58)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	(7,518.00)	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.56)	(0.17)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	3,700.00	9,070.90	-
เงินสดรับจากการหุ้นออกให้ตามสิทธิ	-	-	27.36
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญในบริษัทย่อย	-	0.00015	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	5,204.32	9,364.98	5,362.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,289.84	6,452.16	(5,312.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,748.25	974.62	7,361.16
เงินสดของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	(3,061.90)	-	-
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด	(1.57)	(65.62)	(44.47)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	974.62	7,361.16	2,003.98

3.1.2.1 อัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวมประจำปีสิ้นสุดวันที่		
	30 ธันวาคม 2558	30 ธันวาคม 2559	30 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)⁽¹⁾			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	3.6	1.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.8	3.4	1.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ⁽²⁾	6.2	6.7	7.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	79.4	73.3	70.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	77.8	53.9	51.0
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ) ⁽³⁾	0.5	8.8	8.7
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	70.7	45.6	55.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ⁽²⁾	34.1	17.7	14.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ⁽²⁾	17.0	8.3	7.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ⁽²⁾	29.1	13.2	30.5
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ⁽²⁾	0.24	0.17	0.12
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.97	0.9	1.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.7	7.3	2.2
อัตราการใช้เงินปันผล (ร้อยละ)	-	62.7	60.4

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีรายการสินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้าคงค้างจากการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในงบการเงินรวม ดังนั้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย และ Cash Cycle จึงไม่มีการคำนวณ เนื่องจากไม่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างแท้จริง

⁽²⁾ ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบแสดงฐานะทางการเงินนั้น จะใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม ในปี 2558 2559 และ 2560

⁽³⁾ อัตรากำไรอื่น คำนวณมาจาก (รายได้จากการลงทุน + รายได้อื่น) / รายได้รวม

3-2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

3.2.1 เหตุการณ์สำคัญที่กระทบต่อการเงิน ในปี 2560

- **มกราคม 2560:** การจำหน่ายที่ดินและสิทธิในการประกอบธุรกิจของโครงการ Suimei

บริษัทฯ ได้จำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการ Suimei ที่ประเทศญี่ปุ่น ในราคา 1,600 ล้านเยน หรือประมาณ 495 ล้านบาท การจำหน่ายสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Suimei คิดเป็นร้อยละ 1.9 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560

- **มีนาคม 2560:** การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินโครงการ Nagi ประเทศญี่ปุ่นและโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร (โครงการ “Solar Co-op”) ประเทศไทย รวมทั้งได้ลงนามซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนเพื่อเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์

วันที่ 2 มีนาคม 2560 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์โครงการ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตติดตั้งขนาด 10.5 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

วันที่ 14 มีนาคม 2560 โครงการโซลาร์ Co-op ที่อำเภอพระนครศรีอยุธยา (“CBPN”) จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ขนาด 5.0 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

วันที่ 17 มีนาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขบังคับก่อนเพื่อเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์กับบริษัท CAIF III Pte. Ltd.

- **เมษายน 2560:** การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท และบริษัทย่อย (โครงการ Employee Stock Option Program: ESOP) รวมทั้งการประกาศจ่ายปันผล

วันที่ 4 เมษายน 2560 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2560 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 10 ล้านหน่วยให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (เรียกว่า “โครงการ ESOP”) โครงการ ESOP มีอายุ 5 ปี โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 13.82 บาทต่อหุ้น และเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2560 บริษัทฯ ได้จัดสรรและออกใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งจำนวน ซึ่งเท่ากับ 10 ล้านหน่วย โดยมีวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิตรงกับวันที่ 18 เมษายน 2560 วันใช้สิทธิครั้งแรกจะตรงกับวันที่ 25 พฤษภาคม 2560 และสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ทุก 3 เดือน ตามเงื่อนไขที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ

วันที่ 4 เมษายน 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติจ่ายปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4/2559 ในอัตรา 0.15 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 298.50 ล้านบาท และได้จ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 20 เมษายน 2560

- **พฤษภาคม 2560:** กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำการลงทุนซื้อและรับโอนหุ้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์ การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิโครงการ ESOP รวมทั้งการประกาศจ่ายปันผล

วันที่ 16 พฤษภาคม 2560 บริษัทฯ โดยบริษัทย่อย BCPG Investment Holdings Pte. Ltd. เข้าทำรายการลงทุนซื้อและรับโอนหุ้นของบริษัท CapAsia ASEAN Wind Holdings Cooperatief U.A. ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 40 ใน PetroWind Energy Inc. ("PWEI") ที่ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 36 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวน 14 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่เมือง Nabas ประเทศฟิลิปปินส์ และได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อบริษัทดังกล่าว เป็น บริษัท BCPG Wind Cooperatief U.A. โดยการลงทุนนี้ เป็นการลงทุนในโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนทันที สำหรับการลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 26.49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 921.57 ล้านบาท

วันที่ 25 พฤษภาคม 2560 มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ครั้งที่ 1 ตามโครงการ ESOP อายุ 5 ปี ตามเงื่อนไขที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ ดังนี้

- (1) ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น มีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ใช้สิทธิแล้ว 1,031,406 หน่วย และมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ 3,968,594 หน่วย
- (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 13.82 บาทต่อหุ้น มีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ใช้สิทธิแล้ว 301,799 หน่วย และมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ 4,698,201 หน่วย

วันที่ 30 พฤษภาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2560 ในอัตรา 0.15 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 298.70 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 26 มิถุนายน 2560

- **มิถุนายน 2560: การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย**

วันที่ 13 มิถุนายน 2560 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. จำนวนร้อยละ 33.33 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ในราคาไม่เกิน 357.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย

- **กรกฎาคม 2560: การลงนามสัญญาเงินกู้ วงเงินเทียบเท่าประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมทั้งการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย**

วันที่ 20 กรกฎาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเงินกู้วงเงินเทียบเท่าประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ร่วมกับ ธนาคารมิซูโฮ จำกัด สาขาสหกรณ์ และธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) เงินกู้ดังกล่าวประกอบด้วย เงินกู้สกุลบาท สกุลเหรียญสหรัฐฯ และสกุลเยน ระยะเวลาเงินกู้ 6 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับ THBFX USDLIBOR และ JPYTIBOR

วันที่ 26 กรกฎาคม 2560 บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. จำนวนร้อยละ 33.33 ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด เพื่อร่วมลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย โดยมีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 3 โครงการ ได้แก่

- (1) โครงการ Wayang Windu ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 227 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนาอีกจำนวน 120 เมกะวัตต์

- (2) โครงการ Salak ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 377 เมกะวัตต์
- (3) โครงการ Darajat ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 271 เมกะวัตต์

โดยการลงทุนนี้ บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 355.69 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 11,956.43 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับผิดชอบแบ่งกำไรจากการลงทุนทันที

- **กุมภาพันธ์ 2560: การลงนามสัญญาร่วมลงทุนให้สิทธิขายไฟฟ้าจากโซลาร์ฟาร์มสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรกับองค์การสงเคราะห์ทหารผ่านศึก ในพระบรมราชูปถัมภ์ (อศท.)**

บริษัทฯ ลงนามสัญญาร่วมลงทุนให้สิทธิขายไฟฟ้าตามโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (โซลาร์ฟาร์ม) สำหรับหน่วยงานราชการและอศท. จำนวน 2 โครงการ ประกอบด้วย

- (1) โครงการอำเภอพระพุทธรบาท จังหวัดสระบุรี ร่วมกับ สำนักงานสงเคราะห์ทหารผ่านศึกเขตลพบุรี กำลังการผลิตตามสัญญา 5 เมกะวัตต์

(2) โครงการอำเภอกำแพง จังหวัดกาญจนบุรี ร่วมกับ สำนักงานสงเคราะห์ทหารผ่านศึกเขตสุพรรณบุรี กำลังการผลิตตามสัญญาประมาณ 3.94 เมกะวัตต์

วันที่ 3 พฤศจิกายน 2560 สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานได้ประกาศให้ทั้งสองโครงการเป็นผู้มีสิทธิในการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยจะต้องทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายในวันที่ 2 มีนาคม 2561 บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างในต้นปี 2561 และคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ในปีเดียวกัน และสามารถรับรู้รายได้ด้วยอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าที่ 4.12 บาท/หน่วย เป็นระยะเวลา 25 ปี

- **ตุลาคม 2560: การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับ บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) เพื่อพัฒนาโครงการชุมชนพลังงานสีเขียว**

บริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือในโครงการศึกษาความเป็นไปได้และการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและการอนุรักษ์พลังงานบนโครงการอสังหาริมทรัพย์ (Smart Green Energy Community) อาทิเช่น บ้านพักอาศัย อาคารชุดพักอาศัย อาคารพาณิชย์ โรงแรม โรงงาน ศูนย์การค้า และโครงการอสังหาริมทรัพย์อื่นๆ กับบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) เพื่อเพิ่มศักยภาพในการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนควบคู่ไปกับการใช้พลังงานสะอาดเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ผู้อยู่อาศัยในโครงการอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวยังสามารถเป็นทั้งผู้ผลิตไฟฟ้าและเป็นผู้ใช้ไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและสามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนกันบนระบบอินเทอร์เน็ต (Smart Energy Trading) ได้อีกด้วย

- **ธันวาคม 2560: การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัท พาวเวอร์เลดเจอร์ (Power Ledger) จากประเทศออสเตรเลีย**

วันที่ 18 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัท พาวเวอร์เลดเจอร์ (Power Ledger) จากประเทศออสเตรเลียในการนำเทคโนโลยี Blockchain มาเป็นกลไกในการบริหารจัดการซื้อขายไฟฟ้าผ่านอินเทอร์เน็ตแบบ Peer-to-Peer เป็นรายแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ในปี 2561

3.2.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

3.2.2.1 ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัทฯ”) มีการรับรู้ผลการดำเนินงานจากการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทย่อย และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 780.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.2% YoY จากการที่มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากโครงการ Solar Coop ซึ่งเริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 5.0 เมกะวัตต์ ตั้งแต่กลางเดือนมีนาคม 2560 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Nagi ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์ ตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม 2560 รวมทั้งการบันทึกผลการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโครงการโซลาร์สหกรณ์ กำลังการผลิต 7 เมกะวัตต์ ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปลายเดือนธันวาคม 2559 หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รายได้ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 ลดลง 8.5% สาเหตุหลักมาจากปัจจัยด้านฤดูกาลของประเทศญี่ปุ่นที่เข้าสู่ฤดูหนาว รวมทั้งประเทศไทยมีฝนตกหนักกว่าปกติในช่วงไตรมาส

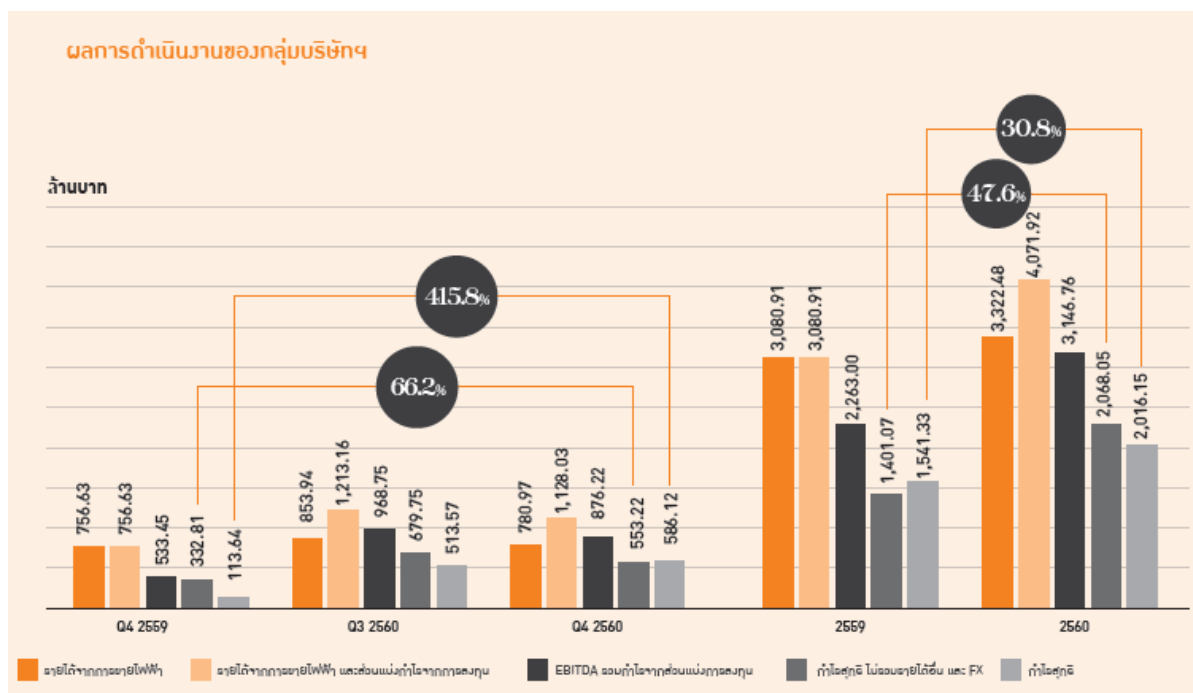
สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร ประกอบกับการประเมินค่าทรัพย์สินจากการเข้าลงทุนของทั้งสองกิจการตามมาตรฐานการบัญชี ทั้งนี้ผลกำไรสุทธิก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษเท่ากับ 553.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.2% YoY และเพิ่มขึ้น 18.6% QoQ

สำหรับในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งสิ้น 51.17 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 586.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 415.8% YoY และเพิ่มขึ้น 14.1% QoQ กำไรอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทระหว่างไตรมาส ซึ่งส่งผลให้การแปลงค่านี้เป็นเงินตราสกุลต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ณ วันสิ้นงวด มีจำนวนลดลง

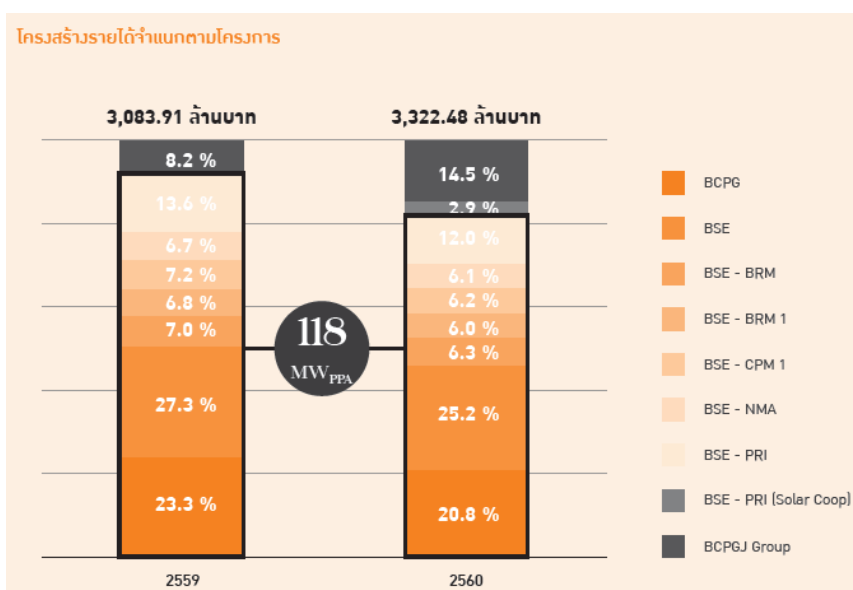
ผลการดำเนินงานปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 3,322.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7% YoY และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน 749.43 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยผลการดำเนินงานปกติรวมทั้งกำไรจากการเข้าซื้อในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม (ซึ่งโครงการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานลมประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระและโครงการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพประเมินเบื้องต้นโดยฝ่ายจัดการ) ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และ รายการพิเศษเท่ากับ 2,073.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.0% YoY

สำหรับในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินงานปกติและการแปลงค่าเงินในส่วนนี้ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 72.44 ล้านบาท และมีการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 304.19 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขาดทุนตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และการแปลงค่าเงินจากการที่บริษัทฯ ทำการป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนในอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ทำให้กลุ่มบริษัทรายงานผลกำไรสุทธิ 2,016.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% YoY

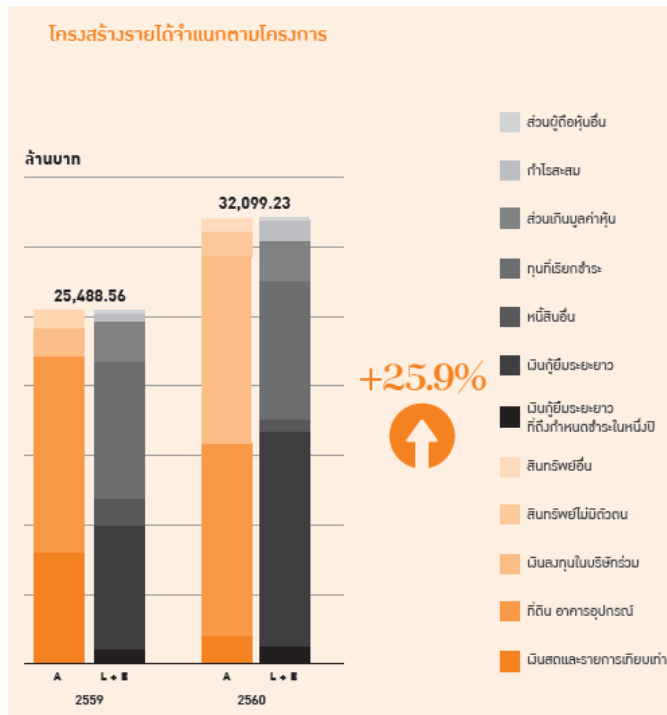
แผนภูมิแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ



แผนภูมิแสดงโครงสร้างรายได้จำแนกตามโครงการสำหรับปี 2559-2560



แผนภูมิแสดงโครงสร้างสินทรัพย์ หนี้สิน-ทุน



ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 32,099.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,610.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.9 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยเป็นส่วนเพิ่มขึ้นในเงินลงทุนในบริษัทร่วม ประมาณ 13,529.72 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย โดยการลงทุนทั้งสองโครงการคิดเป็นร้อยละ 42.1 ของสินทรัพย์รวม ขณะที่บริษัทฯ ใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในโครงการดังกล่าว จึงทำให้เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 15,613.15 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.23 เท่า ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 0.89 เท่า ณ สิ้นปี 2559 มีสาเหตุหลักจากการกู้เงินที่ใช้สำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

3.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2559 และ 2560

3.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม									
(ล้านบาท)	Q4 2559	Q3 2560	Q4 2560	YoY	QoQ	2559	2560	YoY	
รายได้จากการขายไฟฟ้า	756.63	853.94	780.97	3.2%	-8.5%	3,083.91	3,322.48	7.7%	
รายได้อื่น	34.84	20.06	2.02	-94.2%	-89.9%	69.86	65.15	-6.7%	
รายได้รวม	791.47	874.00	782.99	-1.1%	-10.4%	3,153.78	3,387.63	7.4%	
ต้นทุนการขายและบริการ	226.31	245.03	254.58	12.5%	3.9%	822.26	968.47	17.8%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	149.39	179.44	176.47	18.1%	-1.7%	600.17	658.88	9.8%	
ค่าใช้จ่ายรวม	375.70	244.68	431.05	14.7%	76.2%	1,422.43	1,627.35	14.4%	
EBITDA 1/	533.49	609.25	529.17	-0.8%	-13.1%	2,263.00	2,397.32	5.9%	
ต้นทุนทางการเงิน	94.56	130.77	135.20	43.0%	3.4%	349.32	436.05	24.8%	
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-	359.22	347.06	n.a.	-3.4%	-	749.43	n.a.	
กำไรก่อนรายการพิเศษ และผลกระทบ อัตราแลกเปลี่ยน	321.20	677.99	563.80	75.5%	-16.8%	1,382.02	2,073.66	50.0%	
รายการพิเศษ									
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	-	-	n.a.	226.59	137.12	-39.5%	
กำไรจากการซื้อขายทรัพย์สิน	-	-	-18.27	-	n.a.	-	42.73	n.a.	
ขาดทุน/(กำไร) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	0.53	-	-	-100.0%	-	-	-	
กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	321.20	677.46	545.53	69.8%	-19.5%	1,608.61	2,253.51	40.1%	
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	219.17	-89.27	-51.17	-123.3%	-42.7%	86.34	-72.44	-183.9%	
ขาดทุน/(กำไร) จากสัญญาซื้อขายเงินตรา ต่างประเทศล่วงหน้า	-	254.92	-	n.a.	-100.0%	-	304.19	n.a.	
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	219.17	165.65	-51.17	-123.3%	-130.9%	86.34	231.75	168.4%	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	102.03	511.81	596.70	484.8%	16.6%	1,522.27	2,021.76	32.8%	
ภาษีเงินได้	-11.61	-1.76	10.58	-191.1%	-701.0%	-19.05	5.61	-129.4%	
กำไรสุทธิ	113.64	513.57	586.12	415.8%	14.1%	1,541.33	2,016.15	30.8%	

หมายเหตุ:

1/ EBITDA และกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่รวมรายได้อื่น หักด้วยค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 780.97 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 3.2% YoY จากกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากโครงการ Solar Coop (ขนาดกำลังการผลิต 12 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Nagi (ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์) ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟในไตรมาสนี้ลดลง 8.5% QoQ เนื่องจากในประเทศญี่ปุ่นเข้าสู่ฤดูหนาวและมีหิมะตกมาก รวมทั้งในประเทศไทยมีฝนตกหนักกว่าปกติ ส่งผลให้ปริมาณการขายไฟลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า

ในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในกิจการร่วมทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ซึ่งมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 14.4 เมกะวัตต์ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติเท่ากับ 15.53 ล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานปกติดีขึ้นจากสองไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้บริษัทฯ ยังถือส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 157.5 เมกะวัตต์ เท่ากับ 207.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของกำลังการผลิตของทั้ง 3 โรงไฟฟ้า ซึ่งในไตรมาสที่แล้วมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรย้อนกลับไปถึงต้นปี โดยประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 9 เดือน ของ Wayang Windu กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 45.4 เมกะวัตต์ และส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 6 เดือนของ Salak และ Darajat กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 65.2 และ 46.9 เมกะวัตต์ ตามลำดับ

สำหรับผลการดำเนินงาน ปี2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 3,322.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.7% YoY จากกำลังการผลิตตามสัญญาเพิ่มขึ้น 15.5 เมกะวัตต์ และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมทุน รวมเป็น 172.4 เมกะวัตต์ เท่ากับ 749.43 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนรายได้อื่น และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 2,253.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.1% YoY

ในปีนี้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานปกติและการแปลงค่างบการเงินในส่วนของหนี้สิน ในรูปสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 72.44 ล้านบาท และมีบันทึกการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 304.19 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 2,016.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% YoY

3.2.3.1.1 รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ									
(ล้านบาท)	Q42559	Q32560	Q42560	YoY	QoQ	2559	2560	YoY	
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	692.82	703.85	702.31	1.4%	-0.2%	2,830.61	2,841.00	0.4%	
1.1 BCPG									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	47.15	49.93	49.65	5.3%	-0.6%	204.46	194.13	-5.0%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	122.44	124.86	126.61	3.4%	1.4%	513.60	497.63	-3.1%	
1.2 BSE									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	57.77	59.07	57.40	-0.6%	-2.8%	240.17	235.34	-2.0%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	149.84	147.10	145.72	-2.7%	-0.9%	602.49	600.49	-0.3%	
1.3 BSE - BRM									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.56	14.70	14.48	-0.5%	-1.5%	61.50	58.87	-4.3%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	37.91	36.49	36.72	-3.1%	0.6%	155.04	150.61	-2.9%	
1.4 BSE - BRM1									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.19	14.22	13.60	-4.1%	-4.3%	59.46	56.16	-5.5%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	36.95	35.35	34.46	-6.7%	-2.5%	149.82	143.49	-4.2%	
1.5 BSE - CPM1									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.81	14.45	13.73	-7.3%	-5.0%	61.37	57.81	-5.8%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	38.66	35.97	35.41	-8.4%	-1.6%	154.98	147.94	-4.6%	
1.6 BSE - NMA									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.18	14.45	13.65	-3.7%	-5.5%	59.00	56.60	-4.1%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	37.02	36.18	34.76	-6.1%	-3.9%	148.56	144.95	-2.4%	
1.7 BSE - PRI									
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	29.11	27.10	28.48	-2.2%	5.1%	118.67	111.68	-5.9%	
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	76.18	67.42	72.21	-5.2%	7.1%	299.44	287.74	-3.9%	
รายได้ตามอัตราค่ารับซื้อในรูปแบบ Feed-in Tariff	2.05	26.54	25.40	1138.8%	-4.3%	2.05	97.56	4658.9%	
2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น	63.81	150.06	78.65	23.3%	-47.6%	253.30	481.48	90.1%	
2.1 Natkatsugawa	2.75	3.34	2.36	-14.1%	-29.2%	12.59	12.59	-0.4%	
2.2 Takamori	3.70	4.41	3.41	-8.0%	-22.8%	17.87	17.35	-2.9%	
2.3 Nojiri	3.40	4.36	3.02	-11.1%	-30.6%	17.32	16.31	-5.9%	
2.4 Tarumizu	30.23	33.33	24.60	-18.6%	-26.2%	130.31	125.51	-3.7%	
2.5 Nikaho	23.73	51.35	16.42	-30.8%	-68.0%	75.22	143.96	89.2%	
2.6 Nagi	-	53.27	28.84	n.a.	-45.9%	-	165.76	0.0%	
รายได้รวม	756.63	853.90	780.95	3.2%	-8.5%	3,083.91	3,322.48	7.7%	

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ								
(เมกะวัตต์-ช.บ.)	Q4 2559	Q3 2560	Q4 2560	YoY	QoQ	2559	2560	YoY
ปริมาณการผลิตรวม	67,926.25	78,160.58	74,121.20	9.1%	-5.2%	273,991.25	307,341.36	12.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า -โครงการ ในประเทศไทย	63,021.25	65,384.32	65,716.49	4.3%	0.5%	254,487.25	265,166.18	4.2%
BCPG	15,318.89	15,619.94	15,840.06	3.4%	1.4%	64,229.39	62,257.21	- 3.1%
BSE	18,834.05	18,486.24	18,317.57	- 2.7%	-0.9%	75,754.55	75,453.67	- 0.4%
BSE - BRM	4,768.45	4,590.33	4,621.34	- 3.1%	0.7%	19,470.45	18,942.78	- 2.7%
BSE - BRM1	4,647.23	4,447.07	4,338.16	- 6.7%	-2.4%	18,854.23	18,051.07	- 4.3%
BSE - CPM1	4,653.23	4,525.92	4,367.91	- 6.1%	-3.5%	19,274.23	18,522.60	- 3.9%
BSE - NMA	4,862.05	4,546.46	4,455.21	- 8.4%	-2.0%	18,887.05	18,319.65	- 3.0%
BSE - PRI	9,575.44	8,478.40	9,079.66	- 5.2%	7.1%	37,655.44	36,172.96	- 3.9%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (ไม่รวม Adder)	3.06	3.19	3.13	2.3%	-1.9%	3.16	2.91	- 8.1%
CAYA	161.70	810.18	762.60	371.6%	- 5.9%	161.70	3,081.13	1805.5%
CWSC	200.22	1,913.88	1,963.80	880.8%	2.6%	200.22	8,001.69	3896.4%
CBPI	-	1,965.90	1,970.20	n.a.	0.2%	-	6,363.42	n.a.
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน เฉลี่ย	5.66	5.66	5.66	0.0%	0.0%	5.66	5.66	0.0%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า -โครงการ ในประเทศญี่ปุ่น	4,904.79	12,776.27	8,404.71	71.3%	- 34.2%	19,504.25	42,175.18	116.2%
Natcatsugawa	216.85	275.07	211.51	-2.5%	- 23.1%	976.15	1,029.39	5.5%
Takamori	297.01	343.64	304.62	2.6%	- 11.4%	1,318.95	1,363.26	3.4%
Nojiri	274.82	340.76	278.22	1.2%	- 18.4%	1,284.21	1,316.39	2.5%
Tarumizu	2,251.05	2,671.85	2,261.46	0.5%	- 15.4%	10,107.12	10,309.79	2.0%
Nikaho	1,865.06	4,246.35	2,382.52	27.7%	- 43.9%	5,817.82	12,760.14	217.7%
Nagi	-	4,898.60	2,966.37	n.a.	- 39.4%	-	15,396.22	n.a.
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย 1/	40.00	38.60	38.60	- 3.5%	0.0%	40.00	38.95	- 2.6%

หมายเหตุ:

1/ ราคาเฉลี่ยตามสัญญาการผลิต

3.2.3.1.2 รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นทั้งหมดเท่ากับ 34.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยที่ 0.2% หากเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2560 รายได้อื่นทั้งหมดลดลง 68.10% สาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรวมทั้งบันทึกขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดจำหน่ายทาง

บัญชี (write-off) ของโครงการโซลาร์ โครงการ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้การตัดจำหน่ายเป็นผลจากแผนโซลาร์บางส่วนในโครงการได้รับผลกระทบจากพายุไต้ฝุ่นในช่วงปลายเดือนตุลาคม 2560

สำหรับ รายได้อื่นทั้งหมดในปี 2560 นั้นเพิ่มขึ้น 7.1% จาก 296.45 ล้านบาท มาอยู่ที่ 317.44 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ จำนวน 72.4 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวนสุทธิ 42.7 ล้านบาท และกำไรจากการชำระหนี้ลงทุนงวดสุดท้ายให้แก่กลุ่มบริษัท SunEdison

ตารางแสดงรายละเอียดของรายได้

(ล้านบาท)	Q4 2559	Q3 2560	Q4 2560	YoY	QoQ	2559	2560	YoY
รายได้จากการลงทุน	20.26	3.20	1.69	-91.7%	-47.2%	26.76	40.94	53.0%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	89.30	51.17	n.a.	-42.7%	-	72.44	n.a.
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	-18.27	n.a.	n.a.	-	42.73	n.a.
กำไรจากการต่อรองการขาย	-	-	-	n.a.	n.a.	226.69	-	n.a.
รายได้อื่น	14.58	16.80	0.33	-97.7%	-98.0%	43.10	161.33	274.3%
รวม	34.84	109.30	34.92	0.2%	-68.1%	296.45	317.44	7.1%

3.2.3.1.3 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1) ต้นทุนการขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 254.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.5% YoY และลดลง 3.9% QoQ สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 968.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.8% YoY สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของอุปกรณ์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินงานเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น

2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 176.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.1% YoY แต่ลดลง 1.7% QoQ สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 658.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.8% YoY สาเหตุหลักมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการเข้าร่วมลงทุนของโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย และ (2) ค่าใช้จ่ายในด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคน และค่าใช้จ่ายของบุคลากรที่เกิดขึ้นทางบัญชีจากการเสนอขายในสำคัญแสดงสิทธิตามโครงการ ESOP

3) ต้นทุนทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัท มีเงินกู้จากสถาบันการเงินเท่ากับ 17,028 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.8 เทียบกับสิ้นปี 2559 เป็นผลจากเงินกู้เพื่อใช้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ และกลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 436.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นต้นทุนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.21

4) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จำนวน 231.57 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินงานปกติและการแปลงค่างบการเงินจำนวน 72.44 ล้านบาท

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนนี้มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และการซื้อหรือขายสินทรัพย์ รวมทั้งการรับหรือจ่ายที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งในปีนี้เป็นผลมาจากค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในแนวโน้มที่เป็นผลบวกต่อบริษัทฯ โดยในระหว่างปี ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการที่มีหนี้ในรูปสกุลเงินต่างประเทศทั้งในสกุลเหรียญสหรัฐและเยน

- ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 304.19 ล้านบาท

บริษัทได้เข้าทำการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ในการเข้าซื้อกิจการ โรงไฟฟ้าพลังงานลม และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ซึ่งกลุ่มบริษัทจะต้องทำการเข้าซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อจัดเตรียมเงิน โดยภายหลังการทำสัญญาแล้วค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้กลุ่มบริษัทเกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

3.2.3.1.4 ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย จึงมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายการประเมินค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา ดังนี้

(ล้านบาท)	Q2/60	Q3/60	Q4/60	2560
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์				
กำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการ	53.05	-	38.77	361.82
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	9.90	4.47	15.43	1.06
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟฟ้า	-	-	21.61	21.61
รวม	43.15	4.47	32.59	341.27
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย				
กำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการ	-	238.20	57.56	295.75
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	-	125.49	207.10	332.59
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟฟ้า	-	-	220.18	220.18
รวม	-	363.69	44.48	408.16

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์

บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากการดำเนินงานของโครงการตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 (วันที่ 16 พฤษภาคม 2560) และมีการบันทึกผลกำไรจากการดำเนินงานย้อนกลับไปถึงต้นปี โดยเป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม - 15 พฤษภาคม เป็นจำนวน 53.05 ล้านบาท และรับรู้การขาดทุนจากการดำเนินงานระหว่างวันที่ 16 พฤษภาคม - 30 มิถุนายน จำนวน 9.90 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุนสุทธิในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เป็นจำนวน 43.15 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานในไตรมาส 3 จำนวน 4.47 ล้านบาท

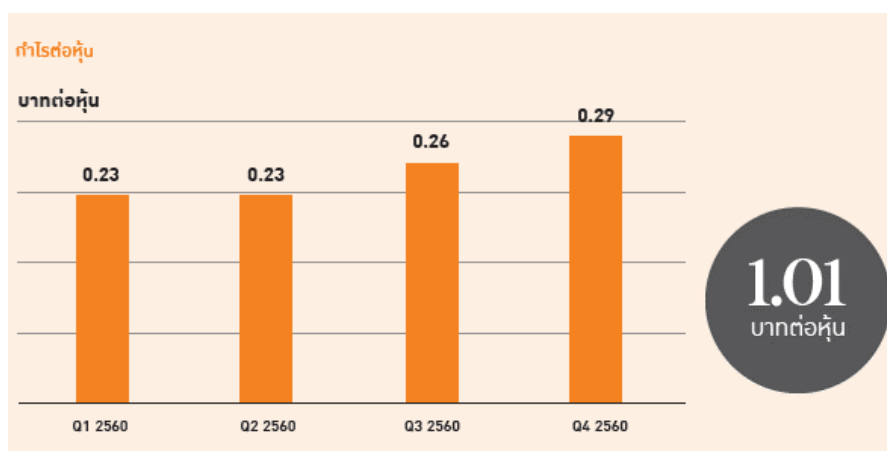
สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 15.43 ล้านบาท และรับรู้การประเมินมูลค่าการลงทุนตามมาตรฐานบัญชีเป็นกำไรจากการซื้อการลงทุนจำนวน 308.77 ล้านบาท รวมทั้งมีการบันทึกค่าตัดจำหน่ายจากสิทธิในการซื้อขายไฟ จำนวน 21.61 ล้านบาท ซึ่งบันทึกย้อนกลับไปถึงแต่เข้าลงทุน ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมนี้เป็นจำนวน 341.27 ล้านบาท โดยมีการบันทึกรายการหลักจากกำไรจากการลงทุนจำนวน 361.82 ล้านบาท

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากการดำเนินงานของโครงการตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 (1 สิงหาคม 2560) และมีการบันทึกผลกำไรจากการดำเนินงานย้อนกลับไปถึงต้นปี โดยเป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 31 กรกฎาคม 2560 เป็นจำนวน 238.20 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานระหว่างวันที่ 1 สิงหาคม - 30 กันยายน จำนวน 125.49 ล้านบาท

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 207 ล้านบาท และรับรู้การประเมินมูลค่าการลงทุนตามมาตรฐานบัญชีเป็นกำไรจากการซื้อการลงทุนจำนวน 57.56 ล้านบาท และมีการบันทึกค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายจากสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟในระหว่างไตรมาสที่บันทึกย้อนกลับไปถึงแต่บริษัทฯ เข้าลงทุนจำนวน 220.18 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมนี้เป็นจำนวน 408.16 ล้านบาท โดยมีการบันทึกรายการหลักเป็นกำไรจากการลงทุนจำนวน 296.75 ล้านบาท

3.2.3.1.5 กำไรต่อหุ้น



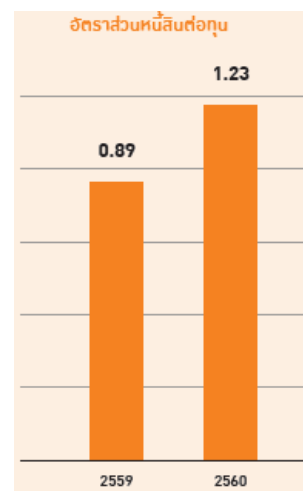
3.2.3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้น 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 32,099.23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 เทียบกับสิ้นปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 13,529.72 ล้านบาท โดยใช้เงินสดภายในบริษัทฯ และเงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อใช้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย จึงส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 15,613.15 ล้านบาท และทำให้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 17,330.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 14,368.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 เทียบกับสิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.23 เท่า ณ สิ้นปี 2560

ตารางแสดงสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	25,488.56	32,099.23	25.9%
สินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	2,696.92	-70.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	29,402.31	80.3%
หนี้สินรวม	11,971.85	17,730.29	48.1%
หนี้สินหมุนเวียน	2,630.04	1,654.36	-34.6%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	16,075.94	70.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,516.56	14,368.79	6.3%
ทุนรักษาราคา และส่วนเกิน	12,770.90	12,810.85	0.3%
กำไรสะสม	655.72	1,477.01	126.2%
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	89.94	80.92	-10.0%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน



3.2.3.2.1 สินทรัพย์

1) สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้น ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็น 2,696.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 70.6 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากใช้เงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นที่ครบกำหนดสำหรับลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพประเทศอินโดนีเซีย

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,361.16	2,003.98	-72.8%
เงินลงทุนระยะสั้น	700.00	-	-100.0%
ลูกหนี้การค้า	486.40	507.24	4.3%
ลูกหนี้อื่น	632.79	182.71	-71.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.21	2.98	147.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	2,696.92	-70.6%

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 29,402.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.3 เทียบกับสิ้นปี 2559 จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	13,629.72	n.a.
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	14,194.63	13,890.32	-2.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,015.83	1,892.27	-6.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.29	9.86	6.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	87.26	80.14	-8.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	29,402.31	80.3%

3.2.3.2.2 หนี้สิน

1) หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1,654.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) การลดลงของเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ Nagi ประเทศญี่ปุ่น และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์การเกษตร

(2) เงินปันผลค้างจ่ายลดลง 298.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 และจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 9 มกราคม 2560 ขณะที่ ณ สิ้นปี 2560 ไม่มีเงินปันผลค้างจ่าย

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินหมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	176.46	-	-100.0%
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	336.70	229.66	-31.6%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	21.53	3.56	-83.5%
เงินปันผลค้างจ่าย	298.49	-	-100.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.77	88.88	-1.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	1,103.96	1,326.35	20.1%
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	502.16	-	-100.0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.72	5.90	723.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.26	-	-100.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,530.04	1,654.36	-34.6%

2) หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 16,075.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.3 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเบิกรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,966.49	15,613.15	74.3%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	450.89	412.59	9.3%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.55	13.23	190.4%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการซื้อถอน	29.87	32.83	9.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	4.14	n.a.
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	16,075.94	70.3%

3.2.3.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

(1) ณ สิ้น ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 14,368.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,477.01 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และทุนเรียกชำระที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามเงื่อนไขของใบสำคัญแสดงสิทธิของโครงการ ESOP

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	2559	2560	% เปลี่ยนแปลง
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	9,960.00	9,961.62	0.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,820.90	2,849.33	1.0%
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	41.03	0.0%
กำไรสะสม	665.72	1,477.01	125.2%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	27.22	n.a.
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	48.91	12.67	-74.1%
รวมส่วนของบริษัท	13,516.56	14,368.79	6.3%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.15	0.15	0.0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,516.71	14,368.93	6.3%

3.2.3.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องโดยรวมลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่พัฒนาแล้วเสร็จ และส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 1.23 เท่า

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.63	1.63
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน	6.0%	6.7%
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.89	1.23

3.2.3.4 กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

ณ สิ้น ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 2,003.98 ล้านบาท ลดลง 5,357.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 เงินสดสุทธิส่วนใหญ่ได้มาจากเงินสดจากการดำเนินงาน และการขายที่ดินและใบอนุญาตของโครงการ Suimei ขณะที่เงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ การลงทุนโครงการต่างๆ และดอกเบี้ย รวมถึงเงินปันผลจ่าย

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

(ล้านบาท)	2559	2560
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,961.06	2,361.43
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	-4,873.87	-13,026.38
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงินทุน	9,364.98	5,362.24
เงินสดเพิ่มขึ้น/ลดลง สุทธิ	6,452.16	-5,312.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	974.62	7,361.16
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ สิ้นงวด	-66.62	-44.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	7,361.16	2,003.98

3.2.4 ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะมีปัจจัยหลักที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ได้แก่

- (1) การปรับเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าพื้นฐาน (Ft) จะส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายไฟของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น
- (2) การแข็งค่าของค่าเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐและเยน จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินงานรวมทั้งการแปลงค่างบการเงิน ในกรณีบริษัทฯ มีสถานะหนี้สินในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศสุทธิ
- (3) การลดลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง

3.2.5 แนวโน้มการดำเนินงานธุรกิจในปี 2561

ในปี 2561 นั้น บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าหมายในการเป็นต้นแบบผู้เปลี่ยนแปลงโลกด้วยวิถีพลังงานสะอาด โดยการสร้างสรรค์ธุรกิจพลังงานด้วยนวัตกรรมที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ มีแผนการลงทุนเพื่อสร้างการเติบโตให้แก่องค์กร โดยมุ่งหวังให้องค์กรสามารถเติบโตได้ทั้งการเติบโตจากธุรกิจปัจจุบัน (organic growth) ดังเช่น การเติบโตจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น การร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจจากหลายภาคส่วน การร่วมพัฒนากลยุทธ์การดำเนินงานกับโครงการที่บริษัทฯ เข้าร่วมลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย รวมทั้งการเติบโตจากการเข้าซื้อกิจการหรือร่วมทุน (Inorganic growth) และจากการลงทุนใหม่ (New investment)

สำหรับการเติบโตจากภายในตามแผนธุรกิจปัจจุบันมีดังนี้

- (1) บริษัทฯ คาดว่าโครงการโซลาร์ฟาร์ม สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรกับองค์กรสาธารณะ ทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ (อผศ.) ตั้งอยู่ที่ประเทศไทย จะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส

ที่ 2/2561 และสามารถรับรู้รายได้ด้วยอัตราการรับซื้อไฟฟ้าที่ 4.12 บาท/หน่วย เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยมีกำลังการผลิตตามสัญญาที่ 8.94 เมกะวัตต์

(2) บริษัทฯ คาดว่าโครงการโซลาร์ฟาร์ม Gotemba ตั้งอยู่ที่แขวง Shizuoka ประเทศญี่ปุ่น จะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 1/2561 ทั้งนี้โครงการนี้ได้ทดลองจ่ายไฟเข้าระบบเรียบร้อยแล้ว สำหรับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมอยู่ที่ 4.0 เมกะวัตต์ อายุสัญญา 20 ปี และมีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff ที่ 32 เยน-kWh

(3) การร่วมเป็นพันธมิตรกับพันธมิตรทางธุรกิจ อาทิเช่น (1) บริษัทฯ ได้ร่วมบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) เพื่อพัฒนาชุมชน Smart Green Energy Community โดยบริษัทฯ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงกลางปี 2561 และนับเป็นโครงการนำร่องสำหรับโครงการอื่นของกลุ่มบริษัทฯ ต่อไป (2) บริษัทฯ ยังได้ร่วมบันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัท Power Ledger จากประเทศออสเตรเลีย เพื่อนำเทคโนโลยี Blockchain มาเป็นกลไกในการบริหารจัดการซื้อขายไฟฟ้าผ่านอินเทอร์เน็ตแบบ Peer-to-Peer เพื่อเป็นการพัฒนาต่อยอดให้กับโครงการชุมชน Smart Green Energy Community โดยโครงการนำร่องนี้ จะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงปลายปี 2561 (3) การจับมือกับพันธมิตร 6 หน่วยงาน เพื่อลงนามข้อตกลงกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออกหรือ Eastern Economic Corridor ให้เป็นนิคมอุตสาหกรรม Smart Park ซึ่งจะเป็นนิคมอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานสะอาด พัฒนาอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมเพื่อความยั่งยืน และใช้เทคโนโลยีขั้นสูงหรือนวัตกรรมในการต่อยอด โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ดำเนินการบริหารพลังงานทดแทนรวมทั้งร่วมลงทุนในโครงการพลังงานทดแทน

(4) การร่วมพัฒนากลยุทธ์การดำเนินงานกับโครงการที่ทางบริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนในประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย โดยผู้บริหารระดับสูง 2 ท่าน ของบริษัทฯ ได้เข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการบริษัททั้งในโครงการในประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย โดยรูปแบบการประชุมนั้นแบ่งออกเป็น การประชุมรายเดือน ซึ่งเป็นการจัดการประชุมผ่านทางโทรศัพท์หรือ conference call และการประชุมรายไตรมาส ซึ่งผู้บริหารระดับสูงจะต้องเดินทางไปประชุมด้วยตนเอง

สำหรับการเติบโตจากการเข้าซื้อกิจการ การร่วมทุน หรือการลงทุนใหม่นั้น บริษัทฯ ให้ความสนใจในธุรกิจพลังงานสะอาดในรูปแบบอื่นที่มีศักยภาพในการเติบโตและสอดคล้องกับทิศทางการเติบโตของบริษัท ดังเช่น การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำ การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลหรือชีวภาพ ฯลฯ เป็นต้น โดยบริษัทฯ ใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการ (EIRR) ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการที่จะลงทุน โดย EIRR นั้นจะต้องอยู่ประมาณ 12% – 15%

บริษัทฯ ประมาณการเติบโตสำหรับปี 2561 ไว้ดังนี้

- | | |
|--|---|
| • รายได้จากการขายและบริการ | คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% จากปี 2560 |
| • EBITDA (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 15%-20% จากปี 2560 | |
| • เงินลงทุน | ประมาณ 10,000 ล้านบาท |
| • นโยบายการจ่ายเงินปันผล | ไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิของงบเฉพาะกิจการ |
| • ข้อจำกัดทางการเงิน (Covenant) | หนี้สิน/ทุน \leq 3 เท่า |