

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

3-1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

3.1.1 สรุปรายงานสอบบัญชี

3.1.1.1 ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัท ย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561	นายณัฐพงศ์ ตันติจิตตานนท์ (ปี 2560) นายวิวัฒน์ กอสมานชัยกิจ (ปี 2561)	8829 6333	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูเก็ต สอบบัญชี จำกัด

3.1.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูเก็ต สอบบัญชี จำกัด (“ผู้สอบบัญชี”) ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) และของเฉพาะบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และ งบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วย สรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในงบการเงินปี 2561 ผู้สอบบัญชีได้ระบุถึงเรื่องสำคัญในการตรวจสอบที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน และได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

การประเมินมูลค่าอายุธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศอินโดนีเซีย

อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ก) และ 4

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>ในระหว่างปี 2561 บริษัทได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศอินโดนีเซียซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ได้มาในระหว่างปี 2560 เสร็จสิ้น</p> <p>เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการและเกี่ยวข้องกับการใช้ดุลยพินิจที่สำคัญและมีความซับซ้อนในการประเมินมูลค่ายุติธรรม ผู้สอบบัญชีจึงเห็นว่าเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้ารวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> - สอบถามผู้บริหารและทำความเข้าใจขั้นตอนการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร - อ่านสัญญาซื้อขายหุ้นและประเมินความเหมาะสมของการระบุสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ณ วันที่ซื้อธุรกิจ - ประเมินความเป็นอิสระและความรู้ความสามารถของผู้ประเมินราคาอิสระ - ใช้ผู้เชี่ยวชาญด้านการประเมินราคาของเคพีเอ็มจี ในการประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าและค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลดของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ประเมินความเหมาะสมของข้อสมมติที่สำคัญในการประมาณมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลทั้งภายในและภายนอก และทดสอบการคำนวณ - พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

การทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	
อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ง) และ 10	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศอินโดนีเซียซึ่งมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกต่างๆ เช่น ความผันผวนทางเศรษฐกิจ การเมือง ข้อกฎหมายต่าง ๆ ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานและการลงทุนอาจไม่เป็นไปตามความคาดหมายและประมาณการแรกเริ่มอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนซึ่งอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากการด้อยค่า</p> <p>เนื่องจากความมีสาระสำคัญของรายการ การใช้ดุลยพินิจที่สำคัญของผู้บริหารและมีความซับซ้อนในการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งใช้วิธี</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรวมถึง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ทำความเข้าใจแผนการดำเนินงาน กระบวนการการระบุข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า กระบวนการการทดสอบการด้อยค่าและทดสอบการคำนวณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนที่จัดทำโดยผู้บริหาร - ทดสอบข้อสมมติที่สำคัญที่สนับสนุนการประมาณการของผู้บริหารโดยอ้างอิงจากข้อมูลภายในและข้อมูลภายนอก รวมถึงการวิเคราะห์แนวโน้มในอดีตที่ผ่านมา

การทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	
อ้างถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ง) และ 10	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
ประมาณการจากกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ผู้สอบบัญชีจึงเห็นว่าเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	<ul style="list-style-type: none"> - ประเมินความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าและค่าตัวแปรทางการเงินที่ใช้ในการกำหนดอัตราคิดลด - พิจารณาความเพียงพอของการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลเหตุการณ์ที่เน้น

ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 การประเมินมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการในประเทศอินโดนีเซียที่ได้มาเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2560 ได้ดำเนินการเสร็จในเดือนกรกฎาคม 2561 ตัวเลขเปรียบเทียบที่นำมาแสดงนี้มาจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และหลังจากปรับปรุงรายการตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 ทั้งนี้ความเห็นของผู้สอบบัญชีไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากเรื่องนี้

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วยข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น ซึ่งคาดว่ารายงานประจำปีจะถูกจัดเตรียมให้ผู้สอบบัญชีภายหลังวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีนี้

ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและผู้สอบบัญชีไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีที่เกี่ยวเนื่องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ คือ การอ่านข้อมูลอื่นตามที่ระบุข้างต้นเมื่อจัดทำแล้ว และพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือกับความรู้ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

เมื่อผู้สอบบัญชีได้อ่านรายงานประจำปี หากผู้สอบบัญชีสรุปได้ว่าการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้

เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเป็นเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของผู้สอบบัญชีอยู่ด้วย ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อพิจารณาการได้มาซึ่งข้อมูลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชีรวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติงานตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปเกี่ยวกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าผู้สอบบัญชีได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ผู้สอบบัญชีต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชีโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของผู้สอบบัญชีจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของผู้สอบบัญชีขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชีอย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

- ประเมินการนำเสนอ โครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ เพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ผู้สอบบัญชีรับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติตามตรวจสอบกลุ่มบริษัทฯ ผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากผู้สอบบัญชีได้พบในระหว่างการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดการรายงานที่เกี่ยวกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดงานเรื่องอื่นซึ่งผู้สอบบัญชีเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชีและมาตรการที่ผู้สอบบัญชีใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ผู้สอบบัญชีขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องสื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ผู้สอบบัญชีได้พิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ผู้สอบบัญชีได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ผู้สอบบัญชีพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของผู้สอบบัญชีเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ามีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

3.1.2 สรุปงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

3.1.2.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,361.16	28.9	2,003.98	6.3	2,425.31	7.7
เงินลงทุนชั่วคราว	700.00	2.7	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	486.40	1.9	507.24	1.6	523.82	1.7
ลูกหนี้อื่น	632.79	2.5	182.71	0.6	222.94	0.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	1.21	0.0	2.98	0.0	3.18	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	36.0	2,696.92	8.5	3,175.24	10.1
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินลงทุนในบริษัท	-	-	13,287.78	41.7	13,500.70	42.8
ลูกหนี้อื่น	-	-	-	-	103.03	0.3
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14,194.63	55.7	13,890.32	43.6	12,945.35	41.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,015.83	7.9	1,892.27	5.9	1,765.58	5.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.29	0.0	9.86	0.0	0.15	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	87.26	0.3	80.14	0.3	67.82	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	64.0	29,160.38	91.5	28,382.63	89.9
รวมสินทรัพย์	25,488.56	100.0	31,857.30	100.0	31,557.88	100.0

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เจ้าหนี้อื่น	335.70	1.3	233.22	0.7	337.85	1.1
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	176.46	0.7	-	-	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	21.53	0.1	-	-	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	298.49	1.2	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.77	0.4	88.88	0.3	250.00	1.1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	1,103.96	4.3	1,326.35	4.2	1,270.58	4.0

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ประมาณการหนี้ระยะสั้น	502.16	2.0	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.72	0.0	5.90	0.0	96.01	0.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.26	0.0	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,530.04	9.9	1,654.36	5.2	1,954.44	6.2
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,956.49	35.1	15,613.15	49.0	14,046.59	44.5
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	450.89	1.8	412.59	1.3	362.22	1.1
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.55	0.0	13.23	0.0	13.80	0.0
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	29.87	0.1	32.83	0.1	32.70	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	4.14	0.0	5.87	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	37.0	16,075.94	50.5	14,461.19	45.8
รวมหนี้สิน	11,971.85	47.0	17,730.29	55.7	16,415.63	52.0

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	10,000.00		10,000.00		10,000.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	9,950.00	39.0	9,961.52	31.3	9,984.14	31.6
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,820.90	11.1	2,849.33	8.9	2,902.54	9.2
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	0.16	41.03	0.1	41.03	0.1
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	27.22	0.1	11.89	0.0
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	95.54	0.4	159.46	0.5	226.94	0.7
ยังไม่ได้จัดสรร	560.18	2.2	1,075.62	3.4	1,959.09	6.2
กำไรสะสมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ						
ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	-	-	-	-

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ข้อมูลทางการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560		ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	48.91	0.2	12.67	0.0	16.47	0.1
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	13,516.56	53.0	14,126.85	44.3	15,142.10	48.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.15	0.0	0.15	0.0	0.15	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,516.71	53.0	14,127.00	44.3	15,142.24	48.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,488.56	100.0	31,857.30	100.0	31,557.88	100.0

3.1.2.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขายและบริการ	3,083.91	100.0	3,322.48	100.0	3,320.32	100.0
รายได้จากการลงทุน ดอกเบี้ย และปันผล	26.76	0.9	40.94	1.2	4.77	0.1
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	72.44	2.2	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	42.73	1.3	-	-
กำไรจากการต่อรองการซื้อ	226.59	7.4	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุน	-	-	-	-	792.96	23.9
รายได้อื่น	43.10	1.4	161.33	4.9	111.76	3.4
รวมรายได้	3,380.37	109.6	3,639.9	109.6	4,229.81	127.4
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขายและบริการ	822.26	26.7	968.47	29.1	969.08	29.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	600.17	19.5	658.88	19.8	591.44	17.8
ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้า	-	-	304.19	9.2	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	86.34	2.8	-	-	27.62	0.8
รวมค่าใช้จ่าย	1,508.77	48.9	1,931.54	58.1	1,588.14	47.8
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	507.50	15.3	203.69	6.1
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,871.59	60.7	2,215.86	66.7	2,845.36	54.0
ต้นทุนทางการเงิน	349.32	11.3	436.05	13.1	520.57	15.7
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,522.27	49.4	1,779.83	53.6	2,324.80	70.0
ค่าใช้จ่าย (ผลประโยชน์) ภาษีเงินได้	(19.05)	(0.6)	5.61	0.2	105.57	3.2
กำไรสำหรับปี	1,541.33	50.0	1,774.22	53.4	2,219.23	66.8
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)						

กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัด โครงสร้างธุรกิจ	1.10		-		-	
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทหลังจัด โครงสร้างธุรกิจ	1.10		0.89		1.11	

3.1.2.3 จบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	1,541.33	1,774.22	2,219.22
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	601.52	702.20	693.15
รายได้จากการลงทุน	(26.76)	(40.94)	(4.77)
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	39.82	6.90
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนสิทธิในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษี)	-	(507.50)	(203.69)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	(226.59)	-	-
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	4.72	9.10	9.56
ต้นทุนทางการเงิน	349.32	436.05	520.57
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	53.00	55.18	62.37
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.11	(42.73)	(789.94)
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	-	(137.12)	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(19.05)	5.61	105.57
รวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,277.59	2,293.89	2,618.95
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(20.51)	(22.48)	(16.26)
ลูกหนี้อื่น	(82.47)	75.27	(37.06)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	(1.88)	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(31.95)	4.25	14.26
เจ้าหนี้อื่น	(190.42)	6.87	(97.25)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.64	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	2.88	1.74
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	19.36	-	-
การระดมทุนผลประโยชน์พนักงาน	(6.42)	-	-
เงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงาน	1,973.93	2,360.7	2,484.38
จ่ายภาษีเงินได้	(12.87)	(9.24)	(10.59)
เงินสดสุทธิได้มาจากการ (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,961.05	2,351.43	2,473.79

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	20.11	47.90	5.00
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	(700.00)	700.00	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนของบริษัทย่อยก่อนปรับโครงสร้าง	-	-	-
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3,053.44)	(836.48)	(1,391.07)
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	484.28	0.14
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุน	-	-	3,039.58
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(177.80)	(62.64)	(107.64)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(962.74)	(13,359.44)	(204.09)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,873.87)	(13,026.38)	1,341.91
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
ต้นทุนทางการเงินจ่าย	(476.91)	(455.74)	(500.66)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(776.10)	(1,493.35)	(1,277.50)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.69	-	250.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	620.00	-	-
ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	(830.00)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,569.33	8,847.77	1,503.97
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,500.00	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(82.10)	(88.21)	(89.74)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(801.67)	(1,475.58)	(3,339.45)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	(7,518.00)	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.17)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่าการเงิน	-	-	(0.19)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	9,070.90	-	-
เงินสดรับจากหุ้นออกให้ตามสิทธิ	-	27.36	53.60
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญในบริษัทย่อย	0.00015	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	9,364.98	5,362.24	(3,399.97)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	6,452.16	(5,312.71)	415.73
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	974.62	7,361.16	2,003.98
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ คงเหลือสิ้นงวด	(65.62)	(44.47)	5.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	7,361.16	2,003.98	2,425.31

3.1.2.4 อัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวมประจำปีสิ้นสุดวันที่		
	30 ธันวาคม 2559 (ปรับปรุงใหม่)	30 ธันวาคม 2560 (ปรับปรุงใหม่)	30 ธันวาคม 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)⁽¹⁾			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.6	1.6	1.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.4	1.5	1.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ⁽²⁾	6.8	7.3	6.7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	73.3	70.9	70.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	53.9	51.0	53.0
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ) ⁽³⁾	2.3	6.1	3.5
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	45.6	53.4	66.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ⁽²⁾	17.7	12.8	15.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ⁽²⁾	8.3	6.2	7.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ⁽²⁾	12.6	12.6	16.5
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ⁽²⁾	0.17	0.12	0.11
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.3	1.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.4	3.9	5.1
อัตราการจ่ายปันผล (ร้อยละ)	62.7	68.5	57.7

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 2559 2560 และ 2561

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

3-2 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

3.2.1 เหตุการณ์สำคัญที่กระทบต่อการเงินในปี 2561

- **กุมภาพันธ์:** ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงกับพันธมิตร 6 หน่วยงานและการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เพื่อพัฒนานิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก ในส่วนการบริหารจัดการความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าจากเทคโนโลยีพลังงานสะอาด สร้างนวัตกรรมพลังงานอัจฉริยะ (Smart Energy) ด้วยเทคโนโลยี Blockchain
- **มีนาคม:** ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับโครงการส่งเสริมและพัฒนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยการนำระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System) และระบบบริหารจัดการพลังงาน (Energy Management System) มาใช้ในครัวเรือน โดยมีเป้าหมายในการพัฒนาเบื้องต้น 5 จังหวัด ซึ่งประกอบด้วย จังหวัดเชียงใหม่ ระยอง ภูเก็ต นครราชสีมาและอุบลราชธานี
นอกจากนั้น กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามบันทึกข้อตกลงกับบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ BCP เพื่อพัฒนาโครงการติดตั้งโซลาร์บนอาคารและร้านค้าของสถานีบริการน้ำมันของ BCP โดยตั้งเป้าหมายที่จะทำการติดตั้ง 30 – 50 สถานีบริการน้ำมันของ BCP
- **เมษายน:** การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโซลาร์ฟาร์ม โครงการ Gotemba ที่แขวง Shizuoka ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 4.0 เมกะวัตต์ โดยมีอายุสัญญา 20 ปี และได้รับอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FiT ที่ 32 เยนต่อหน่วย โดยมีบริษัท Tokyo Electric Power Company Holdings, Inc. เป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า
- **มิถุนายน:** ได้รับคัดเลือกจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่ให้เป็นผู้ติดตั้งระบบไฟฟ้าแสงอาทิตย์บนพื้นที่หลังคา (โซลาร์รูฟท็อป) จำนวน 12.0 เมกะวัตต์ เพื่อร่วมขับเคลื่อนโครงการมหาวิทยาลัยอัจฉริยะ พลังงานสะอาด โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่มหาวิทยาลัยเป็นระยะเวลา 20 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 400 – 500 ล้านบาท และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2563
นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิคอร์ จำกัด เพื่อขยายฐานการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย โครงการตั้งอยู่ที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช โดยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาอยู่ที่ 9.0 เมกะวัตต์ กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าโครงการดังกล่าวจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 2/2562 โดยจะได้รับรายได้เป็นค่าไฟฟ้าพื้นฐานบวกเงินส่วนเพิ่ม (adder) ที่อัตรา 3.50 บาทต่อหน่วย โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า มีระยะเวลาการรับซื้อไฟฟ้าที่ 25 ปี
- **กรกฎาคม:** เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มสำหรับองค์การทหารผ่านศึกในพระบรมราชูปถัมภ์ 2 โครงการ (1) ที่จังหวัดสระบุรี ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ 5.0 เมกะวัตต์ และ (2) ที่จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ 3.9 เมกะวัตต์ (หรือโครงการโซลาร์สหกรณ์ อมศ.) โดยทั้งสองโครงการมีอายุ 25 ปี และมีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FiT ที่ 4.12 บาทต่อหน่วย โดยการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้า
นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังได้รับคัดเลือกโดยสถาบันไทยพัฒน์ให้เป็นหนึ่งในกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและธรรมาภิบาล
- **สิงหาคม:** เปิดโครงการนำร่องการใช้ระบบแลกเปลี่ยนพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาแบบ Peer to Peer ในโครงการทาวน์โฮมวิค 77 โดยความร่วมมือกับบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) การเปิดโครงการนำร่องดังกล่าวจะเป็นโครงการต้นแบบที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นตัวอย่างในการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าในภาคธุรกิจรายย่อย (retail business) ต่อไปในอนาคต
- **กันยายน:** จำหน่ายสิทธิประโยชน์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวนสองโครงการ ได้แก่ โครงการ Nagi และโครงการ Nikaho ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาโดยรวมอยู่ที่ 19.3 เมกะวัตต์ ให้แก่

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น (Infrastructure Fund: IFF) โดยการจำหน่ายดังกล่าวได้แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2561 และกลุ่มบริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายทั้งสิ้น 10,388.0 ล้านบาท เทียบเท่า 3,046.0 ล้านบาท





- **ตุลาคม:** บริษัทฯ ได้รับการประเมินคะแนนบริษัทภิบาล (CG Score) ปี 2561 จากสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Thai IOD) ในระดับ 5 ดาว หรืออยู่ในเกณฑ์ดีเลิศ โดยการประเมินดังกล่าวดีขึ้นจากระดับ 4 ดาว หรืออยู่ในเกณฑ์ดีมาก ในปี 2560

3.2.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

3.2.2.1 ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561

สรุปกำลัการผลิตตามสัญญา จำแนกตามประเทศ และประเภทพลังงาน ณ สิ้นปี 2561

หน่วย: เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ประเทศ	2560	2561	Δ ร้อยละ
ไทย			
	130.0	138.9	6.8
ญี่ปุ่น			
	30.0	14.7	-51.0
อินโดนีเซีย			
	157.5	157.5	0.0
ฟิลิปปินส์			
	14.4	14.4	0.0
รวม	331.9	325.5	-1.9

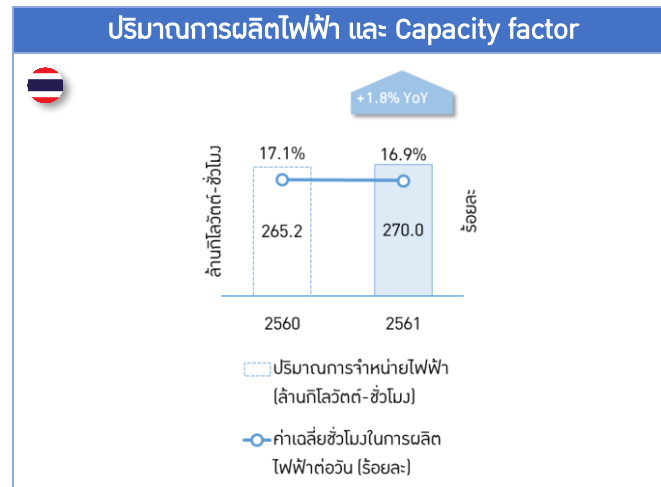
กำลัการผลิตตามสัญญา รวม ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ 325.5 เมกะวัตต์ ลดลงร้อยละ 1.9 จากสิ้นปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายโซลาร์ฟาร์ม 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Nikaho และ Nagi ที่ประเทศญี่ปุ่น ให้แก่กองทุนรวม IFF กำลัการผลิตตามสัญญา รวม 19.3 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโซลาร์ฟาร์มระหว่างปี จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ Gotemba ในประเทศญี่ปุ่น กำลัการผลิตตามสัญญา 4.0 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 2/2561 และโครงการโซลาร์สหกรณ์ อพศ. ในประเทศไทยจำนวน 2 โครงการ กำลัการผลิตตามสัญญา รวม 8.9 เมกะวัตต์ ในไตรมาสที่ 3/2561

3.2.2.2 ผลการดำเนินงานจำแนกตามรายประเทศ

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าและรายได้อื่นที่เกี่ยวข้อง

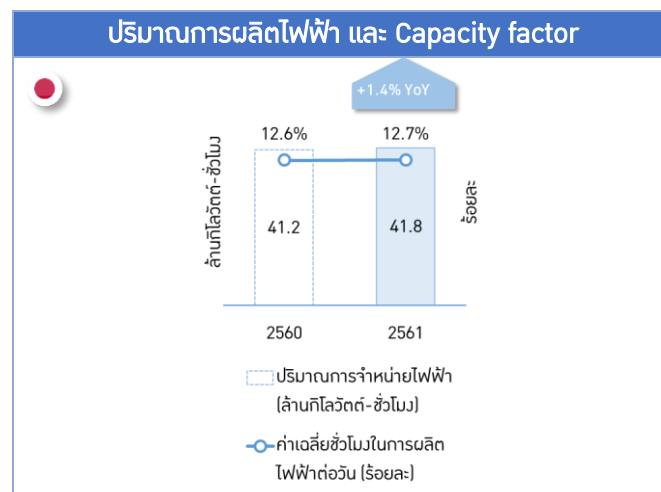
หน่วย: ล้านบาท	2560	2561	Δ ร้อยละ
ไทย	2,841.0	2,857.5	0.6
ญี่ปุ่น	481.5	444.6	-7.7
รายได้อื่น (ไทย)	-	11.7	NA
รายได้อื่น (ญี่ปุ่น)	-	6.5	NA
รวม	3,322.5	3,320.3	-0.1

บริษัทฯ และบริษัทย่อย: ประเทศไทย



ในปี 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีรายได้จากการดำเนินงานเติบโตร้อยละ 0.6 มาอยู่ที่ 2,857.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลิตไฟฟ้าร้อยละ 1.8 มาอยู่ที่ 270.0 ล้านหน่วย โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์สหกรณ์ อพ. ทวี 2 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 8.9 เมกะวัตต์ แต่เนื่องจากโครงการดังกล่าวมีอัตราซื้อไฟฟ้าที่อัตรา FiT ที่ 4.12 บาทต่อหน่วย เทียบกับโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ก่อนหน้านี้มีรายได้ต่อหน่วยสูงกว่า ได้แก่ โครงการที่ได้รับค่าไฟส่วนเพิ่ม (Adder) 8.0 บาทต่อหน่วย รวมถึงโครงการที่มีราคาซื้อไฟฟ้าที่อัตรา FiT 5.66 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้การเติบโตของรายได้โดยรวมน้อยกว่าการเติบโตของปริมาณผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการอยู่ที่ร้อยละ 16.9 ทดแทนจากปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 17.1

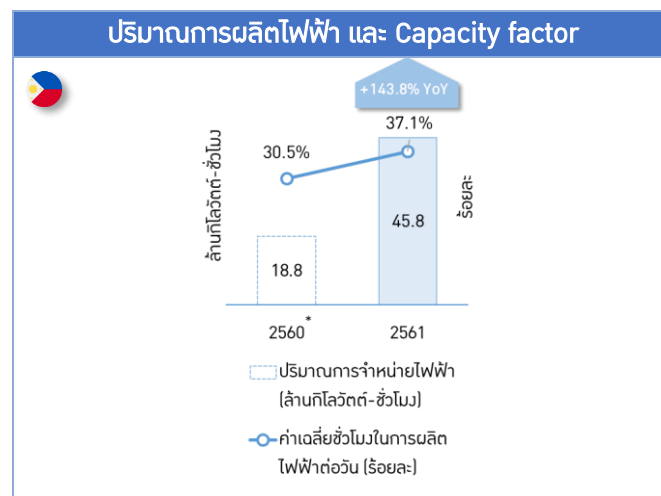
บริษัทย่อย: ประเทศญี่ปุ่น



ในปี 2561 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีรายได้จากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 7.7 มาอยู่ที่ 444.6 ล้านบาท จาก 481.5 ล้านบาท ในปี 2560 แม้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ร้อยละ 1.4 มาอยู่ที่ 41.8 ล้านหน่วย ทั้งนี้ การลดลงของรายได้จากการดำเนินงานเป็นผลจาก (1) การจำหน่ายโซลาร์ฟาร์ม 2 โครงการ ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น (2) กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรจากการขายไฟฟ้าเป็นส่วนลดของเงินทุน (ตามมาตรฐานการบัญชี) ของ

โครงการ Gotemba ในระหว่างช่วงเวลาไตรมาสที่ 1/2561 จนถึงวันที่ 15 เมษายน 2561 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการภายใต้อัตราค่าไฟฟ้าที่ 6.3 เยนต่อหน่วย นอกจากนี้ โครงการ Gotemba เป็นโครงการที่มีราคาซื้อขายไฟฟ้าที่อัตรา FiT 32 เยนต่อหน่วย หลังจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการ (ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561 เป็นต้นไป) ซึ่งต่ำกว่า FiT โครงการเดิมที่ได้อัตรา FiT ระหว่าง 36 – 40 เยนต่อหน่วย อีกทั้ง (3) ได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินจากการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยนในช่วงเวลาดังกล่าว ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานลดลง สำหรับ ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ของโครงการโซลาร์ฟาร์มเฉลี่ยในปี 2561 ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.7

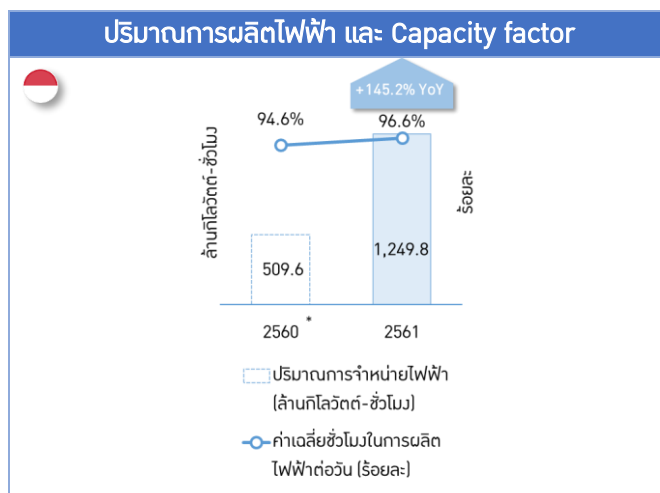
การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศฟิลิปปินส์



* หมายเหตุ: ปี 2560 มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเพียง 7 เดือน / ปริมาณผลิตไฟฟ้าดังกล่าวคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ (ก่อนการหักค่าตัดจำหน่าย (Amortization) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 72.6 ล้านบาท จาก 1.1 ล้านบาท ในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีเป็นปีแรก เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีการรับรู้ไปเพียง 7 เดือน รวมทั้งปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งปี 2561 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 143.8 จากการรับรู้เต็มปี มาอยู่ที่ 45.8 ล้านหน่วย (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นยังเป็นผลมาจากค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 37.1 จากร้อยละ 30.5 ในปี 2560 ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนความสามารถในการผลิตไฟฟ้า ได้แก่ ความเร็วลมเฉลี่ยที่ดีต่อเนื่อง เป็นผลจากมีพายุพัดผ่านเข้ามาบริเวณที่ตั้งโครงการ อาทิเช่น ดีเปรสชันเซตרון มรสุม และไต้ฝุ่นในช่วงปี

การลงทุนในบริษัทร่วม: ประเทศอินโดนีเซีย



* หมายเหตุ: ปี 2560 มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเพียง 5 เดือน / ปริมาณผลิตไฟฟ้าดังกล่าวคิดตามสัดส่วนการถือหุ้น

ภาพรวมทั้งปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 128.9 มาอยู่ที่ 761.3 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรก เมื่อเทียบกับปี 2560 ที่มีการรับรู้เพียง 5 เดือน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าทั้งปี 2561 ที่ร้อยละ 145.2 จากการรับรู้เต็มปี มาอยู่ที่ 1,249.8 ล้านหน่วย (ตามสัดส่วนการถือหุ้น) อย่างไรก็ตาม ค่าเฉลี่ยชั่วโมงในการผลิตไฟฟ้าต่อวัน (Capacity Factor) ยังคงใกล้เคียงกับปี 2560 ร้อยละ 96.6 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพจะมีการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ และมีผลกระทบจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่จำกัด

3.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2560 และ 2561

3.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

หน่วย: ล้านบาท	2560 ปรับปรุงใหม่	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
รายได้จากการขายและบริการ	3,322.5	3,320.3	-0.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(968.5)	(969.1)	0.1%
กำไรขั้นต้น	2,354.0	2,351.2	-0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(658.9)	(591.4)	-10.2%
<i>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</i>	<i>(658.9)</i>	<i>(548.2)</i>	-16.8%
<i>รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับ IFF</i>	-	(43.2)	NA
กำไรจากการดำเนินงาน	1,695.1	1,759.8	3.8%
EBITDA (ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ IFF)	2,397.3	2,496.0	4.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	507.5	203.7	-59.9%
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) อื่น	245.0	909.5	271.2%
(ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(304.2)	-	NA
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	72.4	(27.6)	-138.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,708.4	2,641.7	54.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(436.1)	(520.6)	19.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,779.8	2,324.8	30.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(5.6)	(105.6)	1782.0%
<i>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</i>	<i>(5.6)</i>	<i>(18.3)</i>	225.5%
<i>ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับ IFF</i>	-	(87.3)	NA
กำไรสุทธิ	1,774.2	2,219.2	25.1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ*	1,461.5	1,690.0	15.6%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.89	1.11	24.7%

หมายเหตุ

*ไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งประกอบไปด้วย กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในระหว่างไตรมาส

รายได้

ในปี 2561 รายได้รวมอยู่ที่ 3,320.3 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนหน้า แม้ว่ารายได้จากการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยโดยรวมดีขึ้นจากปี 2560 เล็กน้อย ร้อยละ 1.0 มาอยู่ที่ 2,869.2 ล้านบาท (เทียบเท่าร้อยละ 86.4) แต่ทั้งนี้ รายได้จากการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศญี่ปุ่น ลดลงร้อยละ 6.3 มาอยู่ที่ 451.1 ล้านบาท (เทียบเท่าร้อยละ 13.6) สาเหตุหลักมาจากการขายสินทรัพย์ของโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ญี่ปุ่นเข้ากองทุนรวม IFF ส่งผล

ให้ไม่มีการบันทึกรายได้ในไตรมาสที่ 4/2561 อย่างไรก็ตาม การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba ในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 ยังช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานในปี 2561 ได้ในบางส่วน

กำไรขั้นต้น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นที่ 2,351.2 ล้านบาท หรืออัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 70.8 ทรงตัวจากปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 548.2 ล้านบาท (ไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม IFF บันทึกในไตรมาสที่ 3/2561 และไตรมาสที่ 4/2561) ลดลง 110.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.8 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาจากการเข้าซื้อกิจการ

EBITDA จากการดำเนินงาน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึก EBITDA จากการดำเนินงาน ที่ 2,496.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98.7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.1 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ลดลง 110.7 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ้างที่ปรึกษาที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2560 รวมทั้งการลดลงของค่าใช้จ้างในด้านบุคลากร ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ้างในการบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 16.5 ลดลงจากร้อยละ 19.8 ในปี 2560

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม:

ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ก่อนหักรายการพิเศษ)

หน่วย: ล้านบาท	2560 ปรับปรุงใหม่	2561
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์		
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	1.1	72.6
ค่าตัดจำหน่าย	-21.6	-33.3
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	-20.5	39.3
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย		
ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน	332.6	761.3
ค่าตัดจำหน่าย	-166.4	-390.4
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	166.2	370.9
รวมส่วนแบ่งกำไรสุทธิ	145.7	410.2

ในปี 2561 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการขายไฟฟ้า อยู่ที่ 833.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 333.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 149.9 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี (เทียบกับรับรู้กำไร 5 เดือนในปี 2560) รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ดีและมีเสถียรภาพของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

รายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

หน่วย: ล้านบาท	2560 ปรับปรุงใหม่	2561
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์		
กำไรจากการประเมินมูลค่า กิจการ	361.8	-
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ประเทศอินโดนีเซีย		
รายการสำรองเผื่อภาษีจ่าย ล่วงหน้ารอขอคืน	-	-83.8
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายเกี่ยวกับการ การทำ refinance	-	-122.7
รวมรายการพิเศษ	361.8	-206.5
รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	507.5	203.7

หมายเหตุ: *การบันทึกรายการสำรองเผื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนดังกล่าวเป็นการบันทึกการตามหลักการบัญชีแบบระมัดระวัง (Conservative Accounting Policy)

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 203.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 59.9 หรือ 303.8 ล้านบาท จาก 507.5 ล้านบาท ในปี 2560 สาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 4/2560 มีการบันทึกกำไรจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 308.7 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการเข้าซื้อกิจการ รวมทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพการรับรู้ค่าใช้จ่ายทางการตัดจำหน่ายทางบัญชีจากการจัดหาเงินกู้ใหม่ (Refinance) เพื่อให้เหมือนโซ่เงินกู้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น จำนวน 122.7 ล้านบาท และบันทึกรายการสำรองเผื่อภาษีจ่ายล่วงหน้ารอขอคืนดังกล่าว

รายได้อื่น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกรายได้อื่นสุทธิเป็นจำนวนทั้งสิ้น 909.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 664.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 271.2 จาก 245.0 ล้านบาท ในปี 2560 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวม IFF จำนวน 793.0 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2561 รวมทั้งการบันทึกเงินประกันภัยชดเชยค่าแผงโซลาร์เซลล์ที่เสียหายจากพายุที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 100.9 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2561

กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 27.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยน ส่งผลให้การแปลงค่ายอดบัญชีในงบแสดงฐานะการเงินที่มีสถานะหนี้สินสุทธิในรูปสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 231.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในระหว่างปี 2560

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินจำนวน 520.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ยในระหว่างปีเป็น 16,297.8 ล้านบาท จาก 13,589.3

ล้านบาท ในปี 2560 รวมทั้งจากการบันทึกต้นทุนทางการเงินเต็มปีหลังจากลงทุนในธุรกิจพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียและพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ในระหว่างปี 2560 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.19 เทียบกับร้อยละ 3.21 ในปี 2560

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 105.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 100.0 ล้านบาท จาก 5.6 ล้านบาท ในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่ประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 3/2561 สำหรับอัตราภาษีที่แท้จริงของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 4.5 เทียบกับร้อยละ 0.3 ในปี 2560

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,219.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 445.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 จาก 1,774.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนรวม IFF ในประเทศญี่ปุ่น รวมทั้งผลการดำเนินงานของโครงการโซลาร์ฟาร์มที่ดี ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 66.8 และกำไรต่อหุ้นที่ 1.11 บาท เทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2560 ที่ร้อยละ 53.4 และกำไรต่อหุ้นที่ 0.89 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ จำนวน 1,690.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 228.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ร้อยละ 50.9 เพิ่มขึ้นหากเทียบกับร้อยละ 44.0 ในปี 2560

ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 31,557.9 ล้านบาท ทรงตัวจากสิ้นปี 2560 โดยจำแนกตามองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ได้ดังนี้

 เงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 13,500.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานที่มีกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมในระหว่างปี

 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อยู่ที่ 12,945.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการ Nagi และ Nikaho ในประเทศญี่ปุ่นเข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมอยู่ที่ 16,415.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.4 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย โดย ณ สิ้นงวด อยู่ที่ 15,567.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.6 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หลังจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ฟาร์มที่ญี่ปุ่นเข้ากองทุนรวม IFF ในช่วงปลายไตรมาสที่ 3/2561 จำนวน 2,028 ล้านบาท

หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสามารถจำแนกตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ ได้ดังนี้

ครบกำหนด	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ	Δร้อยละ
< 1 ปี	1,415.2	8.3	1,520.6	9.8	+7.4
1 – 5 ปี	5,522.0	32.4	11,430.1	73.4	+107.0
> 5 ปี	10,091.1	59.3	2,616.5	16.8	-74.1
รวม	17,028.4	100.0	15,567.2	100.0	-8.6

ทั้งนี้ หากจำแนกหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยตามสกุลเงินนั้น การดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินบาทมีสัดส่วนสูงที่สุด ตามมาด้วยหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินเยน และหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ โดยการจัดหาเงินกู้ตามสกุลดังกล่าวสอดคล้องกับแหล่งที่ใช้ไปของเงินกู้ โดยสามารถจำแนกหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยตามสกุลเงินได้ดังนี้

สกุลเงิน (ร้อยละ)	2560	2561	Δ ร้อยละ
บาท	45.3	51.1	+5.8
เยน	52.8	43.0	-9.8
เหรียญสหรัฐ	1.9	5.9	+4.0
รวม	100.0	100.0	

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่อยู่ที่ 15,142.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 จากสิ้นปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานระหว่างงวด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 1,277.5 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561

กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการดำเนินงานในรอบปี 2561 อยู่ที่ 2,473.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.2 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่มีกำไรในระหว่างปี

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนในรอบปี 2561 อยู่ที่ 1,341.9 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการได้รับเงินจากการจำหน่ายสินทรัพย์เข้ากองทุนโครงสร้างพื้นฐานจำนวน 3,039.6 ล้านบาท และการใช้เงินลงทุนเพื่อการก่อสร้างโครงการที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างจำนวน 1,702.8 ล้านบาท ทั้งนี้ หากเทียบกับปี 2560 มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 13,026.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งลงทุนในโครงการพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในรอบปี 2561 อยู่ที่ 3,400.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้น 3,339.4 ล้านบาท รวมทั้งการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,277.5 ล้านบาท ทั้งนี้ ในรอบปีก่อนหน้ากลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 5,362.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 8,847.8 ล้านบาท เพื่อเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

กระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2561 อยู่ที่ 2,425.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.0 จากสิ้นปี 2560

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

หน่วย: ล้านบาท	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	2,841.0	2,857.5	0.6%
1.1 BCPG	691.8	685.5	-0.9%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	194.1	196.3	1.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	497.6	489.2	-1.7%
1.2 BSE	835.8	830.2	-0.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	235.3	238.4	1.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	600.5	591.8	-1.4%
1.3 BSE - BRM	209.5	209.3	-0.1%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	58.9	59.8	1.6%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	150.6	149.4	-0.8%
1.4 BSE - BRM1	199.7	202.9	1.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	56.2	58.1	3.4%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	143.5	144.8	0.9%
1.5 BSE - CPM1	205.8	206.4	0.3%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	57.8	59.2	2.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	147.9	147.3	-0.5%
1.6 BSE - NMA	201.5	200.2	-0.7%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	56.6	57.4	1.5%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	144.9	142.8	-1.5%
1.7 BSE - PRI	399.4	398.9	-0.1%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	111.7	113.6	1.7%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (adder)	287.7	285.3	-0.9%
1.8 โครงการโซลาร์สหกรณ์			
รายได้ตามอัตราารับซื้อในรูปแบบ FiT (5.66)	97.6	98.4	0.9%
1.9 โครงการโซลาร์สหกรณ์ อมศ.			
รายได้ตามอัตราารับซื้อในรูปแบบ FiT (4.12)	-	25.5	NA
1.10 โครงการโซลาร์ฟาร์ม			
รายได้ตามอัตราารับซื้อในรูปแบบ private PPA	-	0.2	NA
2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น	481.5	444.6	-7.7%
2.1 โครงการ Natkatsugawa	12.6	12.4	-1.5%
2.2 โครงการ Takamori	17.4	16.8	-3.5%
2.3 โครงการ Nojiri	16.3	15.3	-6.0%
2.4 โครงการ Tarumizu	125.5	109.3	-12.9%
2.5 โครงการ Nikaho	144.0	115.9	-19.5%
2.6 โครงการ Nagi	165.8	138.2	-16.6%
2.6 โครงการ Gotemba	-	36.7	NA
3. รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น	-	18.2	NA
3.1 ค่าไฟฟ้าสำหรับค่าใช้จ่ายในการนำส่งเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า	-	11.7	NA
3.2 รายได้ค่าบริการซ่อมบำรุง	-	6.5	NA
รายได้รวม	3,322.5	3,320.3	-0.1%

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ

หน่วย: เมกะวัตต์-ชั่วโมง	2560	2561	เปลี่ยนแปลง (%)
ปริมาณการผลิตรวม	306,404	311,832	1.8%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย	265,166	270,001	1.8%
BCPG	62,257	61,201	-1.7%
BSE	75,454	74,359	-1.5%
BSE - PRI	36,173	35,864	-0.9%
BSE - BRM	18,942	18,794	-0.8%
BSE - BRM1	18,050	18,215	0.9%
BSE - NMA	18,232	17,944	-1.6%
BSE - CPM1	18,610	18,520	-0.5%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (รวม Ad (บาท-kWh))	11.07	11.16	0.8%
โซลาร์สหกรณ์: CWSC	8,002	8,070	0.9%
โซลาร์สหกรณ์: CBPI	6,363	7,674	20.6%
โซลาร์สหกรณ์: CAYA	3,081	3,098	0.5%
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าแบบ FiT (บาท-kWh)	5.66	5.66	0.0%
โซลาร์สหกรณ์ อผศ. สระบุรี	-	3,479	NA
โซลาร์สหกรณ์ อผศ. กาญจนบุรี	-	2,721	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าแบบ FiT (บาท-kWh)	-	4.12	NA
โซลาร์รัฐฟิออป	-	63	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (บาท-kWh)	-	2.93	NA
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทยญี่ปุ่น	41,238	41,832	1.4%
โครงการ Natkatsugawa	1,039	1,057	1.7%
โครงการ Takamori	1,425	1,438	0.9%
โครงการ Nojiri	1,342	1,313	-2.2%
โครงการ Tarumizu	10,365	9,293	-10.3%
โครงการ Nikaho	11,856	9,984	-15.8%
โครงการ Nagi	15,211	13,191	-13.3%
โครงการ Gotemba	-	5,555	NA
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย ^{1/} (เยน-kWh)	38.74	38.14	-1.5%

หมายเหตุ: ^{1/} ราคาเฉลี่ยตามสัญญาการผลิต โดยรวมรายได้จากโครงการ Gotemba ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2561

3.2.4 ปัจจัยหลักที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

กลุ่มบริษัท คาดว่าปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบกับการดำเนินงานในอนาคตอันใกล้ ได้แก่

- (1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐและหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายอาจจะส่งผลกระทบต่อการอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต
- (2) การปรับขึ้นค่า Ft จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการโซลาร์ฟาร์มในประเทศไทยเพิ่มขึ้น
- (3) การแข็งค่าของสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐและสกุลเงินเยน อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัท สามารถรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่างบการเงิน เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีสถานะหนี้สินสุทธิในรูปสกุลเงินเยน ในทางตรงกันข้าม หากสกุลเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินเยนและสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัท สามารถรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ในขณะที่รายได้สกุลเงินเยนในรูปสกุลเงินบาทจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้น
- (4) การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย คาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัท โดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 90.0 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท เชื่อว่าจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้
- (5) การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม โครงการลมลิกอร์ที่จังหวัดนครศรีธรรมราช ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาอยู่ที่ 9.0 เมกะวัตต์ ที่คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 2/2561 ซึ่งการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัท