

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

รายชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ทะเบียน เลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	นางสาวสุภาพันท์ ภัทรนาคกุล	7255	-
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวศิริวรรณ สุรเทพินทร์	4604	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวศิริวรรณ สุรเทพินทร์	4604	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	นางสาวศิริวรรณ สุรเทพินทร์	4604	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และงบกำไรขาดทุนและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุประกอบสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และขอให้สังเกตเรื่องการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินโดยนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินมาถือปฏิบัติแทนมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ และรายการปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการของปีก่อนเกี่ยวกับการบันทึกรายได้ค่าบริการและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุประกอบสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน และได้ให้ความเห็นว่างบ

การเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และให้ข้อสังเกตเรื่องการจัดประเภทใหม่ของที่ดินไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

สรุปรายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และให้ข้อสังเกตเรื่องการปรับปรุงรายการค่าเช่าที่ดินให้เป็นไปตามวิธีการรับรู้ค่าเช่าที่ดินตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17

ตารางสรุปงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

● งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19.33	6.05	20.09	6.45	27.68	9.15	163.99	36.84
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	18.33	5.73	14.89	4.78	8.76	2.89	8.61	1.93
งานโครงการระหว่างทำ	-	-	-	-	0.69	0.23	10.80	2.43
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า – ส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	0.38	0.12	0.10	0.03	0.10	0.03	0.10	0.02
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5.50	1.72	5.50	1.76	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.02	0.01	1.14	0.37	4.77	1.58	5.69	1.28
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	43.56	13.62	41.72	13.39	42.00	13.88	189.19	42.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	82.50	25.80	82.50	26.47	82.50	27.27	82.50	18.53
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	108.06	33.80	140.67	45.13	137.45	45.44	132.18	29.69
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.03	0.01	0.08	0.03	0.09	0.02
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า – สิ้นสุดจากส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	8.50	2.66	8.40	2.70	8.31	2.75	8.21	1.85
เงินมัดจำค่าที่ดินและอุปกรณ์	64.51	20.18	27.13	8.70	26.93	8.90	26.13	5.87
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.27	0.40	0.57	0.18	0.51	0.17	2.20	0.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11.33	3.54	10.67	3.42	4.71	1.56	4.62	1.04
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	276.17	86.38	269.97	86.61	260.49	86.12	255.93	57.50
รวมสินทรัพย์	319.73	100.00	311.69	100.00	302.49	100.00	445.12	100.00

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	13.48	4.22	4.60	1.48	4.75	1.57	9.68	2.18
เงินกู้ยืมระยะสั้น	20.87	6.53	7.23	2.32	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.29	3.22	13.35	4.28	16.05	5.31	20.80	4.67
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.45	0.14	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.09	0.03	0.87	0.28	1.27	0.42	1.63	0.36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.62	0.19	1.41	0.45	0.56	0.18	2.13	0.48
รวมหนี้สินหมุนเวียน	45.80	14.33	27.46	8.81	22.63	7.48	34.24	7.69
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.00	2.19	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	142.52	44.58	135.34	43.42	116.65	38.56	110.56	24.84
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.10	0.34	1.02	0.33	1.01	0.34	1.36	0.31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น - ค่าเช่าค้างจ่าย	-	-	1.74	0.56	1.85	0.61	1.97	0.44
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	150.62	47.11	138.10	44.31	119.51	39.51	113.89	25.59
รวมหนี้สิน	196.42	61.44	165.56	53.12	142.14	46.99	148.13	33.28
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	110.00		110.00		110.00		150.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	110.00	34.40	110.00	35.29	110.00	36.36	150.00	33.70
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	-	-	99.42	22.34
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	(0.69)	(0.23)	(0.69)	(0.15)

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่) ¹		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสะสม								
- จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	0.63	0.20	0.82	0.27	1.98	0.44
- ยังไม่ได้จัดสรร	13.30	4.16	35.50	11.39	50.68	16.75	47.26	10.62
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	(0.41)	(0.14)	(0.66)	(0.15)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	123.30	38.56	146.12	47.44	160.39	53.02	297.31	66.79
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	(0.05)	(0.02)	(0.31)	(0.07)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	123.30	38.56	146.12	47.44	160.35	53.01	296.99	66.72
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	319.73	100.00	311.69	100.00	302.49	100.00	445.12	100.00

หมายเหตุ: ¹ งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (หรือวันที่ 1 มกราคม 2559) และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเป็นตัวเลขที่มีการปรับปรุงใหม่ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับ							
	ปี 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹		ปี 2559 (ตรวจสอบ)		ปี 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่) ²		ปี 2561 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	0.07	0.23	17.12	23.20	16.94	23.05	16.60	23.14
รายได้จากการบริการและเช่า	30.76	99.03	55.41	75.09	54.92	74.75	54.92	76.56
รายได้อื่น	0.23	0.74	1.26	1.71	1.62	2.20	0.21	0.30
รวมรายได้	31.06	100.00	73.79	100.00	73.48	100.00	71.73	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการขาย	(0.03)	(0.10)	(6.83)	(9.26)	(6.96)	(9.47)	(6.10)	(8.51)
ต้นทุนบริการและเช่า	(10.35)	(33.32)	(12.79)	(17.33)	(13.55)	(18.44)	(14.48)	(20.18)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(2.48)	(7.98)	(2.46)	(3.33)	(0.18)	(0.25)	(0.42)	(0.58)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(12.15)	(39.12)	(10.62)	(14.39)	(24.10)	(32.80)	(25.37)	(35.37)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	-	-	(1.61)	(2.24)
รวมค่าใช้จ่าย	(25.01)	(80.52)	(32.70)	(44.31)	(44.79)	(60.96)	(47.97)	(66.88)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.05	19.48	41.09	55.69	28.69	39.04	23.76	33.12
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.73)	(5.57)	(6.68)	(9.05)	(5.71)	(7.77)	(5.72)	(7.97)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4.32	13.91	34.41	46.63	22.97	31.27	18.04	25.15
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.22)	(0.71)	(3.57)	(4.84)	(3.95)	(5.38)	(2.85)	(3.98)
กำไรสำหรับปี	4.10	13.20	30.84	41.79	19.02	25.89	15.19	21.17
ส่วนของกำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4.10	13.20	30.84	41.79	19.08	25.96	15.44	21.53
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	-	-	(0.06)	(0.08)	(0.26)	(0.36)

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับ							
	ปี 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹		ปี 2559 (ตรวจสอบ)		ปี 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่) ²		ปี 2561 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าของงบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	-	-	-	(0.41)	(0.55)	(0.25)	(0.35)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	0.41	0.56	0.18	0.24	(0.15)	(0.21)
ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	(0.08)	(0.11)	(0.03)	(0.04)	0.02	0.03
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4.10	13.20	31.17	42.24	18.76	25.53	14.81	20.64
ส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4.10	13.20	31.17	42.24	18.82	25.61	15.07	21.00
ส่วนของกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(0.05)	(0.07)	(0.26)	(0.36)
กำไรสุทธิต่อหุ้น³ (บาท)	0.0406		0.1402		0.0867		0.0700	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก⁴ (ล้านหุ้น)	100.90		220.00		220.00		221.75	
กำไรสุทธิต่อหุ้น – Fully Diluted⁵ (บาท)	0.0137		0.1028		0.0639		0.0700	

หมายเหตุ: ¹ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเป็นตัวเลขที่มีการปรับปรุงใหม่โดยฝ่ายจัดการบริษัทฯ

² งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2560 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบเป็นตัวเลขที่มีการปรับปรุงใหม่จากรายการปรับปรุงงบการเงินงวดก่อนเกี่ยวกับการปรับปรุงรายการค่าเช่าที่ดิน

³ กำไรสุทธิต่อหุ้นคำนวณโดยอ้างอิงจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบ โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี

⁴ จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยคำนวณโดยอ้างอิงจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

⁵ กำไรสุทธิต่อหุ้น – Fully Diluted คำนวณโดยอ้างอิงจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 300 ล้านหุ้น

● งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹	31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.32	34.41	22.97	18.04
ปรับปรุงด้วย				
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.98)	2.36	0.24
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(0.13)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.77	7.01	5.63	5.42
โอนสินทรัพย์เป็นค่าใช้จ่าย	-	0.13	-	-
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	0.02
ตัดจำหน่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	0.71
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	0.01	0.00
ค่าตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำ	-	-	-	0.90
ดอกเบี้ยจ่ายตามสัญญาเช่าการเงินตัดบัญชี	0.08	0.02	-	-
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	0.05	0.38	0.10	0.10
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.15	0.33	0.16	0.20
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.07)	(0.17)	(0.13)	(0.09)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1.60	6.61	5.62	5.37
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	7.77	47.74	36.72	30.91
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(13.19)	3.54	(0.16)	0.15
งานโครงการระหว่างทำ	-	-	(0.24)	(11.00)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.06	(0.06)	(3.09)	(0.37)

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹	31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.80)	0.66	5.96	0.09
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9.81	(8.83)	(0.87)	1.20
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.50	0.79	(0.95)	1.58
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.11	0.12
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4.15	43.84	37.48	22.67
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	0.05	0.06	0.27	0.09
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(1.19)	(6.74)	(5.87)	(5.40)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม	0.38	-	6.63	-
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(1.83)	(3.23)	(4.08)	(4.72)
เงินสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1.56	33.93	34.43	12.65
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u>				
เงินสดจ่ายชำระค่าอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(185.68)	(1.33)	(2.45)	(0.17)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.13	-	-	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าที่ดิน	(8.92)	-	-	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่ามัดจำที่ดินและอุปกรณ์	(64.51)	-	(2.09)	(1.46)
เงินสดรับคืนเงินมัดจำค่าที่ดิน	-	-	-	2.09
เงินสดจ่ายชำระเพื่อมัดจำการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(0.71)
เงินสดรับจากการรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	5.50	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(5.50)	-	-	-
กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(0.34)	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งบริษัทใหม่	-	-	0.01	-
เงินสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(264.48)	(1.33)	0.63	(0.25)

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2558 (ปรับปรุงใหม่) ¹	31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	(0.30)	(1.14)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.72	1.85	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(2.00)	(14.35)	(7.23)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	152.82	6.17	-	17.43
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(0.66)	(10.30)	(15.98)	(18.77)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(7.00)	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2.21)	(0.47)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	105.00	-	-	144.00
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	-	(0.90)
เงินปันผลจ่าย	-	(6.60)	(3.85)	(17.58)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	265.37	(31.84)	(27.06)	124.18
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง	-	-	(0.41)	(0.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2.45	0.76	7.59	136.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	16.88	19.33	20.09	27.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	19.33	20.09	27.68	163.99

หมายเหตุ: ¹ งบกระแสเงินสด สำหรับปี 2558 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับตัวเลขที่มีการปรับปรุงใหม่ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

● ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวมสำหรับงวดปี			
		2558	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.95	1.52	1.86	5.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.94	1.47	1.61	5.04
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	N/A ¹	0.93	1.37	0.44
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	66.33	72.95	71.46	71.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	18.88	54.92	37.67	35.17
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.74	1.71	2.20	(1.94)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	26.80	85.19	127.18	50.28
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	13.20	41.79	25.89	21.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	N/A ¹	22.75	12.45	6.75
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	N/A ¹	9.77	6.19	4.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	N/A ¹	18.30	11.12	9.48
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	N/A ¹	0.23	0.24	0.19
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.59	1.11	0.89	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.85	6.51	7.56	4.22
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.01	0.82	1.08	0.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	-	21.40	20.24	115.77

หมายเหตุ: ¹ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มียอดปรับปรุง ณ สิ้นปีวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยบริษัทมิได้จัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี 2557

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายฝ่ายจัดการ

14.1 เหตุการณ์ที่สำคัญที่มีผลต่อการจัดทางการเงิน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน และเงินลงทุนในบริษัทย่อย 2 ครั้ง เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ ดังนี้

- เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2560 บริษัทฯ ซื้อหุ้นที่ออกใหม่ของ SAAM International Limited (“SAAM-INTER”) (เดิมชื่อ Solar Investment International Limited) จำนวน 99,998 หุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง คิดเป็นจำนวนเงิน 99,998 ดอลลาร์ฮ่องกง หรือ 466,360 บาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวร้อยละ 100 โดยก่อนการเพิ่มทุนดังกล่าว นายพดด้วง คงคามี และนางสาวกฤติยา หงส์หิรัญ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ ได้ถือหุ้นใน SAAM-INTER (จัดตั้งเมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2558) คนละ 1 หุ้น และรายการดังกล่าวถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้ SAAM-INTER เป็นผู้ถือเงินลงทุนใน SAAM Japan Energy GK (“SJE”) (เดิมชื่อ Japan Solar Investment GK) มูลค่าเงินลงทุน 1 ล้านเยน ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของเงินลงทุนทั้งหมด

- เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2560 SJE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ซื้อเงินลงทุนในบริษัทที่จัดตั้งในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 บริษัท จากผู้ถือเงินลงทุนเดิม ในราคาตามมูลค่าเงินลงทุนเริ่มแรกคิดเป็นจำนวนเงิน 380,000 เยน หรือ 114,795 บาท โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นผู้มีอำนาจควบคุมกลุ่มบริษัทย่อยดังกล่าวก่อนการเข้าซื้อในครั้งนี้ รายการดังกล่าวจึงเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน รายละเอียดดังนี้

บริษัทย่อย	ชื่อย่อบริษัท	วันจัดตั้ง	เงินลงทุนทั้งหมด (เยน)	มูลค่าเงินลงทุน (เยน)	สัดส่วนการถือเงินลงทุนโดยบริษัทย่อย (ร้อยละ)
1. Biomass Power One GK	BMP-1	27 ม.ค. 2560	100,000	90,000	90.00
2. Biomass Power Two GK	BMP-2	27 ม.ค. 2560	100,000	90,000	90.00
3. Biomass Power Three GK	BMP-3	27 ม.ค. 2560	100,000	100,000	100.00
4. Biomass Power Four GK	BMP-4	27 ม.ค. 2560	100,000	100,000	100.00
รวม				380,000	

อย่างไรก็ดี แม้รายการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ดังกล่าวที่เกิดขึ้นในปี 2560 จะถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ มิได้จัดทำและแสดงข้อมูลงบการเงินรวมเสมือนว่าบริษัทในกลุ่มได้มีการรวมธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 เนื่องจากฝ่ายจัดการพิจารณาว่า ณ วันทำรายการ กลุ่มบริษัทย่อยดังกล่าวยังมิได้มีการดำเนินการเชิงพาณิชย์และผลการดำเนินงานที่ผ่านมามิได้มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ อย่างมีสาระสำคัญ โดยงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้จัดทำและรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวเสมือนว่าบริษัทในกลุ่มได้มีการรวมธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป

ในระหว่างปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการบันทึกปรับปรุงรายการค่าเช่าที่ดินให้เป็นไปตามวิธีการรับรู้ค่าเช่าที่ดินตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง สัญญาเช่า แล้วได้ปรับย้อนหลังงบแสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ โดยข้อมูลทางการเงินเพื่อการวิเคราะห์และอธิบายโดยฝ่ายจัดการแสดงข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และสำหรับปี 2560 ภายหลังการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังดังกล่าว โดยรายการปรับปรุงงบการเงินปีก่อนที่แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 สรุปได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	งบการเงินรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2560
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	1.85	1.74
กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรลดลง	1.85	1.74

งบกำไรขาดทุน หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561
ต้นทุนบริการและเช่าเพิ่มขึ้น	0.11
กำไรสุทธิลดลง	0.11

ทั้งนี้ งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยทั้งทางตรงและทางอ้อม ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	จดทะเบียนจัดตั้ง	ทุนจดทะเบียน	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
				2560	2561
บริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัทฯ					
1. SAAM-1	จัดหาสถานที่ตั้ง และให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	4.0 ล้านบาท	100	100
2. SAAM-2	จัดหาสถานที่ตั้ง และให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	1.5 ล้านบาท	100	100
3. SAAM-3	จัดหาสถานที่ตั้ง และให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	30.0 ล้านบาท	100	100
4. SAAM-S	ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	ไทย	1.0 ล้านบาท	100	100
5. SAAM-SP1	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	40.0 ล้านบาท	100	100
6. SAAM-SP2	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	ไทย	40.0 ล้านบาท	100	100
7. SAAM-INTER	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจเกี่ยวเนื่องในต่างประเทศ	เขตบริหารพิเศษฮ่องกง	0.1 ล้านเหรียญฮ่องกง	100	100
บริษัทย่อยทางอ้อมที่ถือหุ้นโดย SAAM-INTER					
8. SJE	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจเกี่ยวเนื่องในประเทศญี่ปุ่น	ญี่ปุ่น	1.0 ล้านเยน	100	100

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	จดทะเบียนจัดตั้ง	ทุนจดทะเบียน	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
				2560	2561
บริษัทย่อยทางอ้อมที่ถือหุ้นโดย SJE					
9. BMP-1	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	90	90
10. BMP-2	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	90	90
11. BMP-3	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	100	100
12. BMP-4	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	100	100
13. BMP-5	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	100	100
14. BMP-6	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	90	90
15. BMP-7	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	90	90
16. BMP-8	พัฒนาและลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล	ญี่ปุ่น	0.1 ล้านบาท	100	100

14.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดย ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ (1) จัดหาสถานที่ตั้งและให้บริการที่เกี่ยวข้องภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยมีการให้บริการแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยของกลุ่ม BSP ภายใต้สัญญาระยะยาวจำนวน 17 โครงการ ในพื้นที่จังหวัดอ่างทอง เพชรบุรี ลพบุรี อุบลราชธานี และประจวบคีรีขันธ์ (2) พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งรวมถึงประเทศญี่ปุ่นเพื่อจำหน่าย และ (3) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินภายใต้โครงการ SAAM-SP1 ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอพัฒนานิคม จังหวัดลพบุรี โดยมีปริมาณพลังงานไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 2.0 เมกะวัตต์

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 73.48 ล้านบาท และ 71.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ในปี 2560 ส่วนใหญ่มาจากการให้บริการสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแก๊สลูกค้าภายใต้สัญญาระยะยาว ในการจัดหาสถานที่ตั้ง และดูแลความปลอดภัยและรักษาความสะอาดทรัพย์สินและอุปกรณ์บริเวณโครงการ จำนวน 17 โครงการ นอกจากนี้ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SAAM-SP1 ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ช่วงปลายเดือนธันวาคม 2558 ในปี 2561 รายได้รวมลดลงจากปีก่อน จำนวน 1.74 ล้านบาท เป็นผลจากรายได้จากการขายไฟฟ้าตามปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ที่ลดลง เนื่องมาจากปริมาณแสงที่น้อยกว่าช่วงปีก่อน และการลดลงของรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการและเช่าเท่ากับ 20.51 ล้านบาท และ 20.58 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนบริการและเช่าซึ่งรวมถึงค่าแรงงาน ค่าจ้างงานบริการดูแลความปลอดภัย ค่าจ้างงานบริการดูแลความสะอาด ค่าเช่าที่ดิน และต้นทุนขายไฟฟ้าซึ่งรวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของโครงการ SAAM-SP1 ในปี 2561 ต้นทุนขายและบริการ

เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 0.07 ล้านบาท แบ่งออกเป็นต้นทุนบริการและเช่าที่เพิ่มขึ้น 0.93 ล้านบาท และต้นทุนขายที่ลดลง 0.86 ล้านบาท ต้นทุนบริการและเช่าที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1.23 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขายที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าเช่าอุปกรณ์ลดลงจำนวน 0.79 ล้านบาท

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 51.35 ล้านบาท และ 50.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 71.46 และ ร้อยละ 71.22 ตามลำดับ ในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง เนื่องจากมีต้นทุนค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการในต่างประเทศเพิ่มขึ้น

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 19.02 ล้านบาท และ 15.19 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 25.89 และร้อยละ 21.17 ตามลำดับ ในปี 2561 กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.17 และมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการว่าจ้างพนักงานและผู้บริหาร มีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษากฎหมายในการดำเนินการเกี่ยวกับข้อพิพาทของ SAAM-SP2 การรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ

ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 51.35 ล้านบาท และ 50.94 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 71.46 และร้อยละ 71.22 ตามลำดับ โดยมีกำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อนจำนวน 0.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.80 และกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 19.02 ล้านบาท และ 15.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 25.89 และร้อยละ 21.17 ตามลำดับ กำไรสุทธิลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.17 และมีอัตรากำไรสุทธิที่ปรับลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารและพนักงานและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการในต่างประเทศเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีการบันทึกค่าตัดจำหน่ายเงินมัดจำการซื้อเงินทุนและค่าตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำรวมจำนวน 1.61 ล้านบาท จากการยกเลิกโครงการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่นบางโครงการ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดคุณสมบัติของสายส่งไฟฟ้าโดยผู้ประกอบการจัดหาและบริหารโครงข่ายไฟฟ้าเอกชน การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการซื้อที่ดินโดยเจ้าของที่ดินและคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และการพิจารณาค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการตามงบประมาณ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าไม่เหมาะสมกับประโยชน์ที่จะได้รับจึงไม่ดำเนินการพัฒนาโครงการต่อ

ณ สิ้นปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 302.49 ล้านบาท และ 445.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อยและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 142.64 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน หรือร้อยละ 47.16 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 142.14 ล้านบาท และ 148.13 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า SAAM-SP1 และสำหรับการจัดซื้อที่ดินและเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานภายใต้ SAAM-3 รายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 5.99 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน หรือร้อยละ 4.22 มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางตรงในการออกหุ้นเพิ่มทุนที่ยังไม่ชำระ

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 160.35 ล้านบาท และ 296.99 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 136.65 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน หรือร้อยละ 85.22 มีสาเหตุหลักจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 - 2561 เท่ากับ 0.89 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2561 เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

14.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงาน เป็นการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญในงบการเงินรวมสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ซึ่งสรุปได้ดังนี้

● รายได้

รายได้รวมจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้จากการให้บริการ ซึ่งรวมถึงการจัดหาสถานที่ตั้ง และให้บริการดูแลความปลอดภัยและรักษาความสะอาดทรัพย์สินและอุปกรณ์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่กลุ่มบริษัท ให้บริการแก่ลูกค้ากลุ่ม BSP ซึ่งมีฐานะเป็นผู้ดำเนินการโรงไฟฟ้าจำนวน 17 โครงการ และ (2) รายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของโครงการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ตามงบการเงินรวม สามารถสรุปได้ในตาราง ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินรวมสำหรับปี							
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการบริการและเช่า	30.76	99.03	55.41	75.09	54.92	74.75	54.92	76.56
รายได้จากการขายไฟฟ้า	0.07	0.23	17.12	23.20	16.94	23.05	16.60	23.14
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	30.83	99.26	72.53	98.29	71.86	97.80	71.52	99.70
รายได้อื่น	0.23	0.74	1.26	1.71	1.62	2.20	0.21	0.30
รายได้รวม	31.06	100.00	73.79	100.00	73.48	100.00	71.73	100.00

ในปี 2560 – 2561 บริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 73.48 ล้านบาท และ 71.73 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยรายได้จากการดำเนินงานจากการให้บริการและขายไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 97.80 และร้อยละ 99.70 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากการดำเนินงานในปี 2561 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 0.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.47 เนื่องจากผลการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าเนื่องจากปริมาณแสงที่น้อยกว่าช่วงปีก่อน

● รายได้จากการบริการและเช่า

รายได้จากการบริการและเช่าของบริษัท และบริษัทย่อยเป็นรายได้ภายใต้สัญญาร่วมลงทุนและสัญญาความร่วมมือจากการจัดหาสถานที่ตั้ง และให้บริการดูแลความปลอดภัยและรักษาความสะอาดทรัพย์สินและอุปกรณ์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แก่กลุ่ม BSP ซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ โดยสัญญาความร่วมมือและสัญญาร่วมลงทุนดังกล่าวมีลักษณะเป็นสัญญาระยะยาวมีอายุครอบคลุมไปจนถึง 20-25 ปี (แล้วแต่กรณี) นับแต่วันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ กลุ่มบริษัท มีการคิดรายได้ค่าตอบแทนจากการจัดหาสถานที่และให้บริการดังกล่าวเป็นจำนวนคงที่ตลอดอายุสัญญาซึ่งสอดคล้องกับขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าของโครงการที่กลุ่มบริษัท ให้บริการ ปัจจุบัน บริษัท และบริษัทย่อยมีการให้บริการตามสัญญาระยะยาวแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่ม BSP รวมจำนวน 17 โครงการ ในพื้นที่ 5 จังหวัด สรุปได้ดังนี้

	ดำเนินการโดย	ชื่อโครงการ	ที่ตั้ง	วันที่เริ่มให้บริการตามสัญญา ¹	ระยะเวลาของสัญญา ²
1	SAAM	โครงการอ่างทอง	อำเภอ เมืองอ่างทอง จังหวัด อ่างทอง	11 กุมภาพันธ์ 2552	20
2	SAAM	โครงการเพชรบุรี	อำเภอ ชะอำ จังหวัด เพชรบุรี	10 กุมภาพันธ์ 2552	20
3	SAAM	โครงการลพบุรี 1	อำเภอ พัฒนานิคม จังหวัด ลพบุรี	25 พฤษภาคม 2553	20
4	SAAM-1	โครงการลพบุรี 4	อำเภอ พัฒนานิคม จังหวัด ลพบุรี	4 เมษายน 2555	20
5	SAAM-1	โครงการลพบุรี 5	อำเภอ พัฒนานิคม จังหวัด ลพบุรี	5 ตุลาคม 2554	20
6	SAAM-1	โครงการลพบุรี 6	อำเภอ พัฒนานิคม จังหวัด ลพบุรี	22 กุมภาพันธ์ 2556	20
7	SAAM-2	โครงการอุบล	อำเภอ สิรินคร จังหวัด อุบลราชธานี	20 มีนาคม 2555	20
8	SAAM-3	โครงการ BSP-4	อำเภอ เขาย้อย จังหวัด เพชรบุรี	30 ธันวาคม 2558	25
9	SAAM-3	โครงการ BSP-5	อำเภอ เขาย้อย จังหวัด เพชรบุรี	30 ธันวาคม 2558	25
10	SAAM-3	โครงการ BSP-6	อำเภอ เขาย้อย จังหวัด เพชรบุรี	30 ธันวาคม 2558	25
11	SAAM-3	โครงการ BSP-7 (1)	อำเภอ เขาย้อย จังหวัด เพชรบุรี	30 ธันวาคม 2558	25
12	SAAM-3	โครงการ BSP-7 (2)	อำเภอ เขาย้อย จังหวัด เพชรบุรี	30 ธันวาคม 2558	25
13	SAAM-3	โครงการ AOSP (3)	อำเภอ ฤๅษี จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์	30 ธันวาคม 2558	25
14	SAAM-3	โครงการ SPV-1 (1)	อำเภอ ฤๅษี จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์	30 ธันวาคม 2558	25
15	SAAM-3	โครงการ SPV-1 (2)	อำเภอ ฤๅษี จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์	30 ธันวาคม 2558	25
16	SAAM-3	โครงการ SPV-1 (3)	อำเภอ ฤๅษี จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์	30 ธันวาคม 2558	25
17	SAAM-3	โครงการ SPV-2	อำเภอ ฤๅษี จังหวัด ประจวบคีรีขันธ์	30 ธันวาคม 2558	25

หมายเหตุ: ¹ วันที่เริ่มให้บริการตามสัญญานับจากวันที่โครงการของผู้รับบริการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์

² ระยะเวลาสิ้นสุดตามสัญญาระบุเป็นจำนวนปีนับจากวันที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เป็นต้นไป

ในปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการบริการและเช่าจำนวน 54.92 ล้านบาท และ 54.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเท่ากับงวดเดียวกันของปีก่อน

● รายได้จากการขายไฟฟ้า

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 2.0 เมกะวัตต์ ที่ดำเนินการภายใต้ SAAM-SP1 เท่ากับ 16.94 ล้านบาท และ 16.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 23.05 และร้อยละ 23.14 ของรายได้รวม โดยบริษัท มีปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายรวมเท่ากับ 3,191.52 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และ 3,062.26 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ตามลำดับ

ในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 16.60 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.00 มาจากการลดลงของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ อันเนื่องมาจากปริมาณแสงที่น้อยกว่าช่วงปีก่อน

● รายได้อื่น

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่น เท่ากับ 1.62 ล้านบาท และ 0.21 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และรายได้ค่าที่ปรึกษา รายได้อื่นในปี 2561 ลดลงจากปีก่อน จำนวน 1.41 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการให้บริการที่ปรึกษาเกี่ยวข้องกับกิจการพลังงานจากแสงอาทิตย์ให้แก่ลูกค้าและรายได้อื่นซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะคราวและไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท จำนวน 1.37 ล้านบาท

● ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนขายจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการ SAAM-SP1 และต้นทุนบริการและเช่าจากธุรกิจให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการและเช่าเท่ากับ 20.51 ล้านบาท และ 20.58 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 ต้นทุนขายและต้นทุนบริการและเช่าเพิ่มขึ้น 0.07 ล้านบาท จากปีก่อน หรือร้อยละ 0.36 แบ่งออกเป็นต้นทุนบริการและเช่าที่เพิ่มขึ้น 0.93 ล้านบาท และต้นทุนขายที่ลดลง 0.86 ล้านบาท ต้นทุนบริการและเช่าที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1.23 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขายที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากค่าเช่าอุปกรณ์ลดลงจำนวน 0.79 ล้านบาท

งบการเงินรวม	สำหรับปี 2558		สำหรับปี 2559		สำหรับปี 2560		สำหรับปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายรวม – ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า	0.03	0.29	6.83	34.81	6.96	33.94	6.10	29.65
ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า	0.03	0.29	5.97	30.43	5.08	24.77	5.08	24.70
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	-	-	0.58	2.96	1.55	7.56	0.73	3.55
อื่นๆ ¹	-	-	0.28	1.42	0.33	1.61	0.29	1.40
ต้นทุนบริการและเช่ารวม – ธุรกิจให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า	10.35	99.71	12.79	65.19	13.55	66.06	14.48	70.35
รวม	10.38	100.00	19.62	100.00	20.51	100.00	20.58	100.00

หมายเหตุ: ¹ อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

● ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ SAAM-SP1 ซึ่งได้แก่ (1) ค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเบี้ยประกันภัย และค่ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายเท่ากับ 6.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.86

ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.31 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเช่าเครื่องแปลงไฟฟ้า (Inverter) สำหรับ SAAM-SP1 ที่ลดลง

• ต้นทุนบริการและเช่า

ต้นทุนบริการและเช่าของกลุ่มบริษัท เป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัท ให้บริการแก่ลูกค้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งสิ้นจำนวน 17 โครงการ โดยต้นทุนบริการและเช่าหลักประกอบไปด้วย (1) ต้นทุนค่าบริการดูแลความปลอดภัยและรักษาความสะอาดทรัพย์สินบริเวณโครงการ เช่น ค่าใช้จ่ายล้างแผงโซลาร์ ค่าตัดหญ้า ดูแลรักษาอุปกรณ์ และค่าบริการรักษาความปลอดภัย และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศ และ (2) ค่าเช่าที่ดินสำหรับพื้นที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าภายใต้ SAAM SAAM-1 SAAM-2 และ SAAM-3

ในปี 2560 – 2561 ต้นทุนบริการและเช่ารวมเท่ากับ 13.55 ล้านบาท และ 14.48 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2561 ต้นทุนบริการและเช่าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.87 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัท มีต้นทุนค่าบริการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 1.23 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายผู้ให้บริการแปลภาษา ค่าที่พัก ค่าเดินทางเพื่อไปปฏิบัติงานเพื่อการพัฒนาโครงการ และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการดังกล่าว

• กำไรขั้นต้น

งบการเงินรวม	สำหรับปี 2558		สำหรับปี 2559		สำหรับปี 2560		สำหรับปี 2561	
	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้น - ขายไฟฟ้า	0.04	57.14	10.29	60.11	9.98	58.91	10.49	63.23
กำไรขั้นต้น - บริการ	20.41	66.35	42.62	76.92	41.38	75.33	40.45	73.64
กำไรขั้นต้นรวม	20.45	66.33	52.91	72.95	51.36	71.46	50.94	71.22

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 51.36 ล้านบาท และ 50.94 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 71.46 และร้อยละ 71.22 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ ในปี 2561 กำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน จำนวน 0.41 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นของธุรกิจให้บริการและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจากการที่มีต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการในต่างประเทศที่เกิดขึ้นในปี 2561

• ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

• ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

ในปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเท่ากับ 0.18 ล้านบาท และ 0.42 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.25 และร้อยละ 0.58 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายสำหรับค่านายหน้าในการติดต่อ จัดหาที่ดิน และประสานงานโครงการสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยที่กลุ่มบริษัท ให้บริการแก่ลูกค้า ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการรับรองลูกค้าเพื่อการสนับสนุนการขายโครงการที่พัฒนาในต่างประเทศ

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 24.10 ล้านบาท และ 25.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.80 และ ร้อยละ 35.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ของพนักงานและผู้บริหาร ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเดินทาง และค่าบริการวิชาชีพ เป็นต้น ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.26 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) มีค่าใช้จ่ายตอบแทนผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจจำนวน 2.44 ล้านบาท (2) มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางและการศึกษาพัฒนาโครงการในต่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบริการสำนักงาน เป็นต้น จำนวน 1.71 ล้านบาท (3) ค่าใช้จ่ายในการจัดทำบัญชีและค่าตรวจสอบบัญชีทั้งภายในและต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 1.32 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในต่างประเทศ และ (4) ค่าบริการวิชาชีพและค่าใช้จ่ายอื่นลดลง 1.88 ล้านบาท ในขณะที่มีการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์เมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 2.11 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายอื่น

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 1.61 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าตัดจำหน่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุน และค่าตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำจำนวน 0.71 ล้านบาท และ 0.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเป็น (1) การตัดจำหน่ายเงินมัดจำที่เรียกคืนไม่ได้ตามสัญญาจากการที่บริษัทย่อยหรือ BMP-8 ตกลงยกเลิกสัญญาเช่าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดของ Soma Kyodo Self-Generation Development GK ("SKD") สำหรับการพัฒนาโครงการ เนื่องจากไม่สามารถเจรจาตกลงเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการซื้อที่ดินที่เกี่ยวข้องเพื่อพัฒนาโครงการได้ และ (2) เป็นการตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ พิจารณายกเลิกการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดคุณสมบัติของสายส่งไฟฟ้าโดยผู้ประกอบการจัดหาและบริหารโครงข่ายไฟฟ้าเอกชน การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการซื้อที่ดินโดยเจ้าของที่ดินและคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และการพิจารณาค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการตามงบประมาณ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าไม่เหมาะสมกับประโยชน์ที่จะได้รับจึงไม่ดำเนินการพัฒนาโครงการต่อ

ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการของกลุ่มบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญและมีการติดตามความคืบหน้าของโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาอย่างใกล้ชิด รวมถึงได้มีการรายงานความคืบหน้าของโครงการดังกล่าวต่อคณะกรรมการบริษัททุกไตรมาส โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการพิจารณาเงื่อนไขในการชำระเงินภายใต้การพัฒนาโครงการในแต่ละช่วงเวลาอย่างระมัดระวังรอบคอบ โดยพิจารณาจากสภาพคล่อง และประมาณการเงินทุนสำรองสำหรับการพัฒนาโครงการของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีแนวทางมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการที่มีศักยภาพและมีความเป็นไปได้โดยพิจารณาจากสถานะโครงการในปัจจุบันเป็นหลัก รวมถึงคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของกลุ่มบริษัทฯ เป็นสำคัญ

- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 5.71 ล้านบาท และ 5.72 ล้านบาท ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อยที่ 0.01 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.12 เนื่องจากบริษัทฯ ทนอยชำระคืนเงินกู้ยืมธนาคารและมีการกู้ยืมเพิ่มในระหว่างปี 2561 วงเงินกู้ 20 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนา

● กำไรสุทธิ

ในปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 19.02 ล้านบาท และ 15.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 25.89 และร้อยละ 21.17 ตามลำดับ โดยในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิที่ปรับลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารและพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีค่าตัดจำหน่ายเงินมัดจำการซื้อเงินลงทุนและค่าตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำรวมจำนวน 1.61 ล้านบาท จากการยกเลิกการดำเนินการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่น

14.4 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

● สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 302.49 ล้านบาท และ 445.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงการดังกล่าวของบริษัทย่อย และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าย่อยกลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ

ณ สิ้นปี 2561 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 142.64 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปีก่อน หรือร้อยละ 47.16 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดจำนวน 136.32 ล้านบาท จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกและการเพิ่มขึ้นของงานโครงการระหว่างทำจากการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 10.10 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 5.27 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า

● ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมเท่ากับ 8.76 ล้านบาท และ 8.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.89 และร้อยละ 1.93 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ("กฟภ.") และการให้บริการแก่โครงการโรงไฟฟ้าของลูกค้าย่อยภายใต้สัญญาระยะยาว ในขณะที่ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้ค้างรับจากการขายไฟฟ้าและให้บริการที่ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า (ยังไม่ถึงกำหนดชำระ)	0.07	0.38	6.22	41.77	6.30	71.92	7.05	81.92
ลูกหนี้อื่น								
รายได้ค้างรับ	5.18	28.26	1.42	9.54	1.07	12.21	0.77	8.93
เงินทดรองจ่ายให้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.03	0.16	-	-	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.03	0.16	0.14	0.94	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	0.46	2.51	0.58	3.90	1.39	15.87	0.78	8.99
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	6.47	35.30	6.53	43.85	-	-	0.01	0.13
ลูกหนี้อื่นๆ	6.09	33.23	-	-	-	-	0.00	0.03
รวมลูกหนี้อื่น	18.26	99.62	8.67	58.23	2.46	28.08	1.56	18.08
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	18.33	100.00	14.89	100.00	8.76	100.00	8.61	100.00

ณ สิ้นปี 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 8.61 ล้านบาท ลดลง 0.15 ล้านบาท จากสิ้นปีก่อน หรือร้อยละ 1.67 มีสาเหตุหลักมาจากยอดลูกหนี้อื่นลดลง

กลุ่มบริษัทฯ มีได้เปิดเผยอายุลูกหนี้ค้างชำระ เนื่องจากลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน โดยกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายเปิดเผยอายุลูกหนี้กรณีค้างชำระเกินกำหนดชำระเงิน ดังนี้ (1) เกินกำหนดชำระภายใน 90 วัน (2) เกินกว่า 90 วัน แต่ไม่เกิน 180 วัน (3) เกินกว่า 180 วัน แต่ไม่เกิน 365 วัน และ (4) เกินกว่า 365 วัน

- งานโครงการระหว่างทำ

ณ สิ้นปี 2560 และสิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีงานโครงการระหว่างทำเท่ากับ 0.69 ล้านบาท และ 10.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 งานโครงการระหว่างทำสำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศญี่ปุ่นที่อยู่ระหว่างดำเนินการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 8.45 ล้านบาท และค่าที่ปรึกษา 1.58 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่หักและค่าเดินทางในการไปปฏิบัติงานโดยตรงเพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิหรือใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าสำหรับโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ผ่านมากลุ่มบริษัทฯ มีการบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาโครงการเป็นงานโครงการระหว่างทำสำหรับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นภายหลังจากที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับหนังสือยินยอมให้ใช้ที่ดินจากเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน (Land Consent Letter) สำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ จะมีการทบทวนเพื่อพิจารณาแนวทางการบันทึกต้นทุนงานระหว่างทำตามความเหมาะสมต่อไปในอนาคต

- ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้ารวมเท่ากับ 8.40 ล้านบาท และ 8.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการชำระค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าในปี 2558 จากการที่ SAAM-3 ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวกับบุคคลภายนอกมีระยะเวลา 90 ปี เพื่อใช้เป็นที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของลูกค้า โดยชำระค่าเช่าที่ดินล่วงหน้าเป็นจำนวน 8.63 ล้านบาท และทยอยตัดจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญา

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 4.77 ล้านบาท และ 5.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ณ สิ้นปี 2561 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 0.92 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 0.55 ล้านบาท และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น 0.32 ล้านบาท

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 82.49 ล้านบาท และ 82.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นที่ดินที่ถือครองกรรมสิทธิ์โดย SAAM-3 เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของลูกค้าที่ SAAM-3 ให้บริการภายใต้สัญญาระยะยาว

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 137.45 ล้านบาท และ 132.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 45.44 และร้อยละ 29.69 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินทรัพย์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และที่ดินของโครงการ SAAM-SP1 โดย ณ สิ้นปี 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มียอดลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้า

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	10.73	9.93	10.73	7.63	10.73	7.80	10.73	8.12
โรงไฟฟ้า	88.37	81.78	121.90	86.66	116.83	85.00	111.74	84.54
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	3.74	3.46	3.24	2.30	4.37	3.18	4.30	3.25
เครื่องมือและอุปกรณ์	0.01	0.01	0.04	0.03	0.14	0.10	0.19	0.14
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	0.09	0.08	0.16	0.11	0.82	0.60	0.66	0.50
ยานพาหนะ	0.63	0.58	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	4.49	4.16	4.60	3.27	4.56	3.32	4.56	3.45
รวม	108.06	100.00	140.67	100.00	137.45	100.00	132.18	100.00

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท มีการบันทึกสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างจำนวน 4.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานโครงการระหว่างก่อสร้างของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ SAAM-SP2 ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาตีความทางกฎหมาย โดยกลุ่มบริษัท มิได้บันทึกค่าเผื่อในการลดมูลค่าของสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นอันเนื่องมาจากผลของคดีความในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท เนื่องจากผลของคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุด และฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เชื่อมั่นว่ามูลค่างานระหว่างก่อสร้างดังกล่าวยังคงมีมูลค่าจนกว่ากระบวนการฟ้องร้องคดีจะเป็นที่สิ้นสุด นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดเผยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากคดีความทางกฎหมายซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของสินทรัพย์ที่บันทึกในงบการเงินรวมสำหรับโครงการของ SAAM-SP2 (โปรดศึกษารายละเอียดความเสี่ยง ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง และรายละเอียดสรุปสาระสำคัญการฟ้องร้องคดีต่อศาลปกครองกลางของ SAAM-SP2 ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 5 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งได้แก่ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ เท่ากับ 0.08 ล้านบาท และ 0.09 ล้านบาท ตามลำดับ

- เงินมัดจำค่าที่ดินและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีเงินมัดจำค่าที่ดินและอุปกรณ์เท่ากับ 26.93 ล้านบาท และ 26.13 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 รายการเงินมัดจำที่ดินและอุปกรณ์ส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) รายการเงินมัดจำที่เกี่ยวข้องกับโครงการ SAAM-SP2 ซึ่งอยู่ระหว่างข้อพิพาททางกฎหมาย รวมจำนวน 24.68 ล้านบาท แบ่งออกเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าอุปกรณ์ที่จ่ายแก่ผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จำนวน 23.40 ล้านบาท (0.72 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างแก่ผู้รับเหมาก่อสร้างจำนวน 1.28 ล้านบาท และ (2) รายการเงินมัดจำค่าที่ดินสำหรับโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาในประเทศญี่ปุ่นสำหรับโครงการภายใต้ BMP-3 และ BMP-4 จำนวน 1.45 ล้านบาท

ทั้งนี้ สำหรับรายการคงค้างเงินมัดจำที่เกี่ยวข้องกับโครงการ SAAM-SP2 ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาตีความทางกฎหมายนั้น กลุ่มบริษัท มิได้บันทึกค่าเผื่อในการลดมูลค่าของสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นอันเนื่องมาจากผลของคดีความในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท เนื่องจากผลของคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุด โดยฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานก่อสร้างและค่าอุปกรณ์ตามสัญญาที่ SAAM-SP2 ได้ชำระไปแล้วนั้น ยังคงมีมูลค่าจนกว่ากระบวนการฟ้องร้องคดีจะเป็นที่สิ้นสุด อีกทั้งในกรณีสุดท้ายแล้วหาก SAAM-SP2 แพ้คดี และมีการบอกเลิกสัญญาจัดหาอุปกรณ์ SAAM-SP2 มีสิทธิที่จะได้รับเงินมัดจำค่าอุปกรณ์ดังกล่าวคืนทั้งจำนวนตามสัญญา นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดเผยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากคดีความทางกฎหมายซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของสินทรัพย์ที่บันทึกในงบการเงินรวมสำหรับโครงการของ SAAM-SP2 (โปรดศึกษารายละเอียดความเสี่ยง ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3

ปัจจัยความเสี่ยง และรายละเอียดสรุปสาระสำคัญการฟ้องร้องคดีต่อศาลปกครองกลางของ SAAM-SP2 ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 5 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 4.71 ล้านบาท และ 4.62 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินค้ำประกันที่ดิน เงินค้ำประกันการไฟฟ้า และค่าระบบแสงสว่างโครงการจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ณ สิ้นปี 2561 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 0.94 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินมัดจำค่าเช่าสำนักงานในต่างประเทศที่ครบกำหนดและการตัดจำหน่ายค่าระบบแสงสว่างโครงการจ่ายล่วงหน้า

- หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 และ ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 142.14 ล้านบาท และ 148.13 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า SAAM-SP1 และการจัดซื้อที่ดินภายใต้ SAAM-3 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 5.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.22 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4.94 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 18.78 ล้านบาท และกู้ยืมเพิ่มจำนวน 17.43 ล้านบาท

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 4.75 ล้านบาท และ 9.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ค่าดอกเบี้ยค้างจ่าย และภาษีมูลค่าเพิ่มรอจ่าย เป็นต้น ณ สิ้นปี 2561 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4.94 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

- เงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ ไม่มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งเป็นรายการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคงเหลือแล้ว

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 0.56 ล้านบาท และ 2.13 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นรายการภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ในเดือนธันวาคม บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลเกิดภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง 1.45 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 132.70 ล้านบาท และ 131.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Project Finance) ภายใต้ SAAM-SP1 และการกู้ยืมเงินสำหรับการจัดหาที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการเพื่อให้บริการภายใต้ SAAM-3 โดยในระหว่างไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปี 2561 SAAM-3 มีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มเติมจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 17.43 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมียอดลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินกู้จำนวน 18.78 ล้านบาทในระหว่างปี ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
1.เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการ โรงไฟฟ้าภายใต้ SAAM-SP1	89.04	92.80	85.81	79.16
2.เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการ จัดหาที่ดินภายใต้ SAAM-3	63.78	55.89	46.89	37.49
3.เงินกู้ยืมระยะยาวสนับสนุนการ ดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ภายใต้ SAAM-3	-	-	-	14.71
รวม	152.82	148.69	132.70	131.36

● หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น – ค่าเช่าค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัท มีรายการค่าเช่าค้างจ่ายจำนวน 1.97 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกการค่าเช่าที่ดินให้เป็นไปตามวิธีการรับรู้ค่าเช่าที่ดินตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2560) เรื่อง สัญญาเช่า ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท ได้ปรับย้อนหลังงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ในเรื่องดังกล่าว ตามที่แสดงไว้แล้วในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ

● ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 160.35 ล้านบาท และ 296.99 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 136.65 ล้านบาท จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80 ล้านหุ้น และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ เป็นหลัก

14.5 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ตารางแสดงกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	33.93	34.43	12.65
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1.33)	0.63	(0.25)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(31.84)	(27.06)	124.18
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	(0.41)	(0.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	0.76	7.59	136.32

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 34.42 ล้านบาท และ 12.65 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 36.72 ล้านบาท และ 30.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีการตัดจำหน่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 0.71 ล้านบาท การตัดจำหน่ายงานโครงการระหว่างทำจำนวน 0.90 ล้านบาท และงานโครงการระหว่างทำเพิ่มขึ้นจำนวน 11.00 ล้านบาท

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 0.63 ล้านบาท และ (0.25) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีการจ่ายเงินมัดจำที่ดินจำนวน 1.46 ล้านบาท รับ

คืนเงินมัดจำที่ดินจำนวน 2.09 ล้านบาท รวมทั้งมีการจ่ายชำระเงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 0.71 ล้านบาท

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ (27.06) ล้านบาท และ 124.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัท (1) มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 17.43 ล้านบาท (2) มีการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 18.77 ล้านบาท (3) มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 17.58 ล้านบาท และ (4) มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 144.00 ล้านบาท

14.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

● อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับ ณ สิ้นปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.86 เท่า และ 5.53 เท่า ตามลำดับ โดย ณ ปี 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัท มีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวมสำหรับงวดปี			
		2558	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.95	1.52	1.86	5.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.94	1.47	1.61	5.04
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	N/A ¹	0.93	1.37	0.44

● อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 71.46 และร้อยละ 71.22 ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2561 ปรับลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย เนื่องจากในปี 2561 ต้นทุนบริการและเช่าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.93 ล้านบาท จากที่กลุ่มบริษัท มีต้นทุนค่าบริการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายผู้ให้บริการแปลภาษา ค่าที่พัก ค่าเดินทางเพื่อไปปฏิบัติงานเพื่อการพัฒนาโครงการ และค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการดังกล่าว

อัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 25.89 และร้อยละ 21.17 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2561 ปรับลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1.27 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจาก (1) มีค่าใช้จ่ายตอบแทนผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ (2) มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางและการศึกษาพัฒนาโครงการในต่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายเดินทาง ค่าที่พัก และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบริหารสำนักงาน เป็นต้น (3) มีค่าใช้จ่ายในการจัดทำบัญชีและค่าตรวจสอบบัญชีทั้งภายในและต่างประเทศ เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในต่างประเทศ และ (4) มีค่าบริการวิชาชีพและค่าใช้จ่ายอื่นลดลง ในขณะที่มีการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์เงินมัดจำค่าอุปกรณ์เมื่อเทียบกับปีก่อน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.45 และร้อยละ 6.75 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2561 ลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวมสำหรับงวดปี			
		2558	2559	2560	2561
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	66.33	72.95	71.46	71.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	18.88	54.92	37.67	35.17
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.74	1.71	2.20	(1.94)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	26.80	85.19	127.18	50.28
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	13.20	41.79	25.89	21.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	N/A ¹	22.75	12.45	6.75

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 6.19 และร้อยละ 4.06 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2561 ลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการลดของกำไรสุทธิ ในขณะที่สินทรัพย์รวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อัตรามูลของสินทรัพย์

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตรามูลของสินทรัพย์เท่ากับ 0.24 เท่า และ 0.19 เท่า ตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวมสำหรับงวดปี			
		2558	2559	2560	2561
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	N/A ¹	9.77	6.19	4.06
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	N/A ¹	18.30	11.12	9.48
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	เท่า	N/A ¹	0.23	0.24	0.19

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.89 เท่า และ 0.50 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลดลงในปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 7.56 เท่า และ 4.22 เท่า ตามลำดับ ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากการลดลงของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจากการมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในระหว่างปี

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

สำหรับปี 2560 - 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 1.08 เท่า และ 0.33 เท่า ตามลำดับ ในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยที่ลดลง เนื่องจากการลดลงของกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจากการมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในระหว่างปี

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวมสำหรับงวดปี			
		2558	2559	2560	2561
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.59	1.11	0.89	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.85	6.51	7.56	4.22
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.01	0.82	1.08	0.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	-	21.40	20.24	115.77

14.7 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

- 14.7.1 การแข็งค่าของเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐและเยน จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการดำเนินงานรวมทั้งการแปลงค่างบการเงิน ในกรณีบริษัทฯ มีสถานะสินทรัพย์ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ
- 14.7.2 การลดลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลงในส่วนของจำนวนเงินที่นอกเหนือจากการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย
- 14.7.3 การเปลี่ยนแปลงนโยบายในต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน จะส่งผลต่อการดำเนินงานในธุรกิจต่างประเทศ