



บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
99/1 หมู่ที่ 9 ตำบลบางกระสัน
อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13160
ทะเบียนเลขที่ 0107559000095

BCPG Public Company Limited
99/1 Moo 9 Bang Krasan Sub District,
Bang Pa-In District, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13160 Thailand
Tel. 035-276-000
Fax 035-276-014

ที่ BCPG/IR/SET-001/2559

วันที่ 27 กันยายน 2559

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559
เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ในช่วงปี 2558 บริษัท บีซีพีจี จำกัด(มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (“กฟผ.”) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมทั้งหมด 12 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้น 118 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท SPP กับ กฟผ. จำนวน 1 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 30 เมกะวัตต์ และ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท VSPP กับ กฟภ. จำนวน 11 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 88 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการแล้ว

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมประมาณ 164 เมกะวัตต์ จากกลุ่ม SunEdison ผ่านการลงทุนโดย BCPG Investment Holdings Pte. Ltd. (“BCPGI”) และ BSE Energy Holdings Pte. Ltd. (“BSEH”) บริษัทย่อยซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0

ในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100.0 ของ Huang Ming Japan Company Limited (HMJ) ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศญี่ปุ่นจากผู้ถือหุ้นเดิม และต่อมาไตรมาสที่ 2 ปี 2559 HMJ บริษัทย่อยซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Asset Purchase Agreement) กับนิติบุคคลรายหนึ่ง เพื่อซื้อใบอนุญาตและที่ดินที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 30 เมกะวัตต์

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีรายละเอียดดังนี้



บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
 99/1 หมู่ที่ 9 ตำบลบางกระสัน
 อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13160
 ทะเบียนเลขที่ 0107559000095

BCPG Public Company Limited
 99/1 Moo 9 Bang Krasan Sub District,
 Bang Pa-In District, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13160 Thailand
 Tel. 035-276-000
 Fax 035-276-014

(1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมทั้งหมด 12 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้น 118 เมกะวัตต์

(2) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ Kyushu Electric Power Company ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมทั้งหมด 4 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้น 11 เมกะวัตต์

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่	
	30 มิ.ย. 2558	30 มิ.ย. 2559
รวมรายได้	1,535.85	1,708.95
รวมค่าใช้จ่าย	321.92	690.08
กำไร		
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทหลังการจัดโครงสร้างธุรกิจ	-	849.68
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	1,110.04	-
กำไรต่อหุ้น		
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทหลังการจัดโครงสร้างธุรกิจ	-	0.78 ⁽¹⁾
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	0.89 ⁽¹⁾	-
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	79.9	76.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	79.5	66.1
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	72.3	49.7

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ค่าคำนวณโดยหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญโดยวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ขั้นพื้นฐาน) โดยได้มีการปรับจำนวนหุ้นสามัญตามสัดส่วนที่เปลี่ยนไปของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากมูลค่าหุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 5 บาท โดยให้ถือเสมือนว่าการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นได้เกิดขึ้นตั้งแต่นั้น

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,535.85 ล้านบาท และ 1,708.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 173.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินที่บริษัทฯ ใ้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 145.28 ล้านบาท และการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 โครงการ ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในไตรมาสที่ 1 โดยกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้ดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,110.04 ล้านบาท และ 849.68 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 260.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 และมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 เท่ากับ ร้อยละ 72.3 และร้อยละ 49.7 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจาก



บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
 99/1 หมู่ที่ 9 ตำบลบางกระสัน
 อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13160
 ทะเบียนเลขที่ 0107559000095

BCPG Public Company Limited
 99/1 Moo 9 Bang Krasan Sub District,
 Bang Pa-In District, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13160 Thailand
 Tel. 035-276-000
 Fax 035-276-014

(1) การลดลงของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย จากอัตรากำลังงานไฟฟ้าพื้นฐานปรับตัวลดลง และปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ลดลง

(2) การรับรู้ผลประโยชน์ของโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

(3) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากจำนวนพนักงานและผู้บริหารเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เพื่อรองรับการขยายกิจการ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่น และ

(4) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากเงินกู้ยืมเพื่อเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่น และเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการในประเทศญี่ปุ่น

ตารางสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2558 ⁽¹⁾	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2559 ^{(2) (3)}
รวมสินทรัพย์	11,670.94	17,361.55
รวมหนี้สิน	7,740.95	9,267.11
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,929.99	8,094.44
อัตราส่วนทางการเงิน		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	N/A	28.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	N/A	11.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	1.1

หมายเหตุ: (1) เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่สะท้อนเนื้อหาทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business Combination of Entities under Common Control) จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ในการคำนวณได้

(2) ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบแสดงฐานะทางการเงินนั้น จะใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดนั้นจะนำข้อมูลจากงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 นำมาคำนวณปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

(3) จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจากกลุ่ม SunEdison ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องดำเนินการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องการรวมธุรกิจ ซึ่งกำหนดให้บันทึกสินทรัพย์ หนี้สินและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ ณ วันที่ซื้อธุรกิจในมูลค่ายุติธรรม รวมถึงค่าความนิยม (ถ้ามี) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้จ้างผู้ประเมินราคาอิสระเพื่อหามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มาจากการลงทุน อย่างไรก็ตาม การประเมินราคายังไม่เสร็จสมบูรณ์ ดังนั้น สินทรัพย์ที่ได้มา ณ วันซื้อกิจการจึงใช้มูลค่าประเมินโดยฝ่ายจัดการ เมื่อผลการประเมินราคายุติธรรมจากผู้ประเมินราคาอิสระเสร็จสมบูรณ์ อาจส่งผลให้มีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาตามมูลค่ายุติธรรม และปรับปรุงค่าความนิยม ตามผลการประเมินราคาจากผู้ประเมินอิสระ



บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
99/1 หมู่ที่ 9 ตำบลบางกระสัน
อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13160
ทะเบียนเลขที่ 0107559000095

BCPG Public Company Limited
99/1 Moo 9 Bang Krasan Sub District,
Bang Pa-In District, Phra Nakhon Si Ayutthaya 13160 Thailand
Tel. 035-276-000
Fax 035-276-014

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 11,670.94 ล้านบาท และ 17,361.55 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 5,690.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงค่าความ นิยมเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การรวมธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,740.95 ล้านบาท และ 9,267.11 ล้านบาท ตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนา โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2 และการชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP ทั้งจำนวน หากแต่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1,526.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการบันทึกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมของบริษัทฯ เพื่อใช้ ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP

(2) การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินระยะยาวทั้งจำนวน ซึ่งเป็นประมาณการเงินลงทุนที่กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะต้องจ่ายเพิ่มเติมในอนาคตตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) สำหรับการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

(3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างในประเทศญี่ปุ่น

(4) การบันทึกเจ้าหนี้อื่นของโครงการในประเทศญี่ปุ่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,929.99 ล้านบาท และ 8,094.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4,164.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 106.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 3,300 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,700 ล้านบาท เป็น 7,000 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายบัณฑิต สะเพียรชัย)

กรรมการผู้จัดการใหญ่