

บริษัท บีพีซีจี จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ปี 2560



เหตุการณ์ที่สำคัญในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2560

- **มกราคม 2560** จำหน่ายที่ดินและสิทธิในการประกอบธุรกิจของโครงการ Suimei

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 บริษัท Godo Kaisha Natosi (“Natosi”) (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมและเป็นผู้ดำเนินการโครงการ Suimei) กับบุคคลภายนอกจะสิ้นสุดคดีความตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2559 ก็ตาม แต่ยังคงมีความเสี่ยงเรื่องระยะเวลาการบังคับคดีและการรับโอนทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Suimei ซึ่งอาจกระทบต่อข้อจำกัดในการพัฒนาโครงการฯ ต่อไปได้ ประกอบกับบริษัทฯ ได้รับข้อเสนอซื้อจากบุคคลภายนอกในอัตราผลตอบแทนที่ดี จึงจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวในราคา 1,600 ล้านบาท หรือประมาณ 495 ล้านบาท การจำหน่ายสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Suimei คิดเป็นร้อยละ 1.9 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560

- **มีนาคม 2560**

โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร (โครงการ “Solar Coop”) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตรที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนจำนวน 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญาและกำลังการผลิตติดตั้งรวม 12.0 เมกะวัตต์ โดยเมื่อเดือนธันวาคม 2559 มีโครงการสหกรณ์ฯ อำเภอวิเศษชัยชาญ (“CWSC”) จังหวัดอ่างทอง ขนาด 5.0 เมกะวัตต์ และโครงการสหกรณ์ฯ อำเภอพระนครศรีอยุธยา (“CAYA”) จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ขนาด 2.0 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และต่อมาเมื่อเดือนมีนาคม 2560 โครงการสหกรณ์ฯ อำเภอพระนครศรีอยุธยา (“CBPN”) จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ขนาด 5.0 เมกะวัตต์ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์

เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2560 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแบบมีเงื่อนไขกับก่อนเพื่อเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์กับบริษัท CAIF III Pte. Ltd. โดยเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท CapAsia ASEAN Wind Holdings Cooperatef U.A. ประเทศเนเธอร์แลนด์ มีวงเงินไม่เกิน 28.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ประมาณ 1,004 ล้านบาท) การเข้าซื้อเงินลงทุนดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 40 ในบริษัท PetroWind Energy Inc. (“PWEI”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศฟิลิปปินส์และดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลมขนาด 36 เมกะวัตต์ รวมทั้งมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจที่สามารถพัฒนาได้เพิ่มเติมอีก 14 เมกะวัตต์ การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมครั้งนี้ทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานได้ทันทีหลังจากเข้าซื้อกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว คาดว่าภายในไตรมาสที่ 2/2560

- **เมษายน 2560**

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (โครงการ Employee Stock Option Program: ESOP)

เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2560 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 10 ล้านหน่วยให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (เรียกว่า “โครงการ ESOP”) โครงการ ESOP มีอายุ 5 ปี โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ (1) ใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น และ (2) ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนไม่เกิน 5 ล้านหน่วย ราคาการใช้สิทธิ เท่ากับ 13.82 บาทต่อหุ้น

และเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2560 บริษัทฯ ได้จัดสรรและออกใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งจำนวน ซึ่งเท่ากับ 10 ล้านหน่วย โดยมีวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิตรงกับวันที่ 18

เมษายน 2560 วันใช้สิทธิครั้งแรกจะตรงกับวันที่ 25 พฤษภาคม 2560 และสามารถใช้อัตราซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ทุก 3 เดือน ตามเงื่อนไขที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ

ประกาศจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิสำหรับผลดำเนินการในไตรมาสที่ 4/2559 ในอัตรา 0.15 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 298.50 ล้านบาท และกำหนดจ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 20 เมษายน 2560

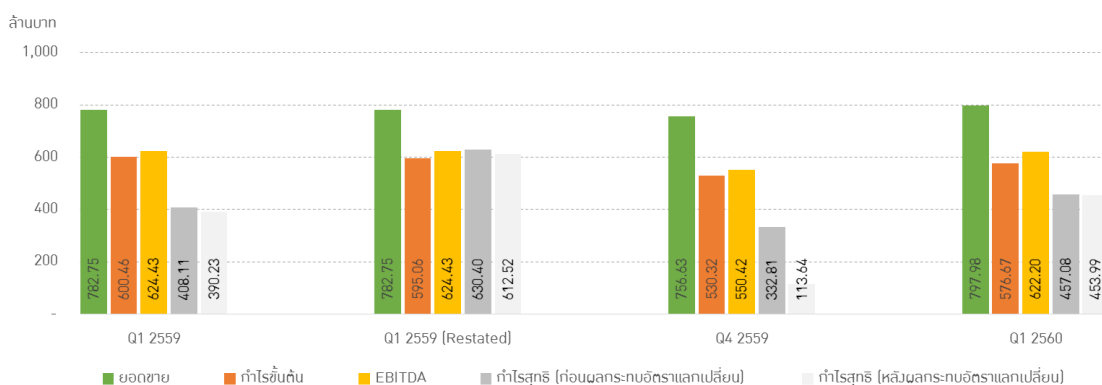
ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ของบริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

1. ภาพรวม

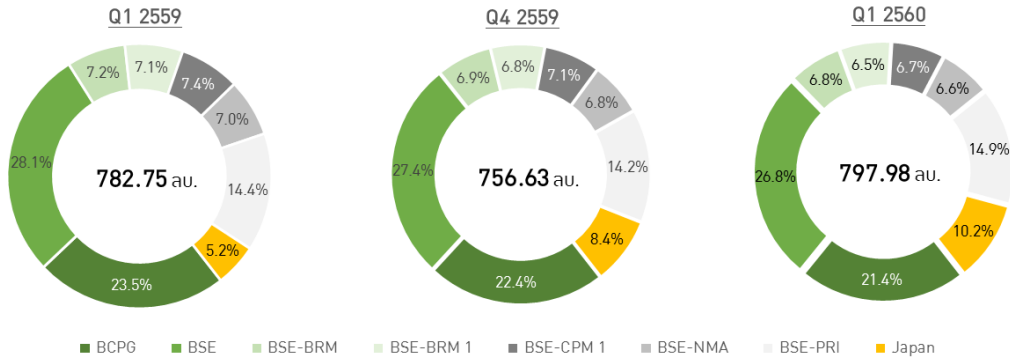
ในไตรมาสที่ 1/2560 บริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 797.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 QoQ เป็นผลมาจากการเปิดดำเนินงานของโครงการ Solar Coop และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Nikaho (ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 8.8 เมกะวัตต์) และโครงการ Nagi (ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์) และมีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีและค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (“EBITDA”) (ไม่นับรวมรายได้อื่นและผลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) เท่ากับ 622.20 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 1/2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 QoQ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 453.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 YoY เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิก่อนปรับปรุงกำไรจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นจากกลุ่ม SunEdison และเพิ่มขึ้นร้อยละ 299.5 QoQ อย่างไรก็ตาม หากนับรายการปรับปรุงฯ ตามมาตรฐานบัญชี กำไรสุทธิจะเป็น 612.52 ล้านบาทสำหรับไตรมาสที่ 1/2559

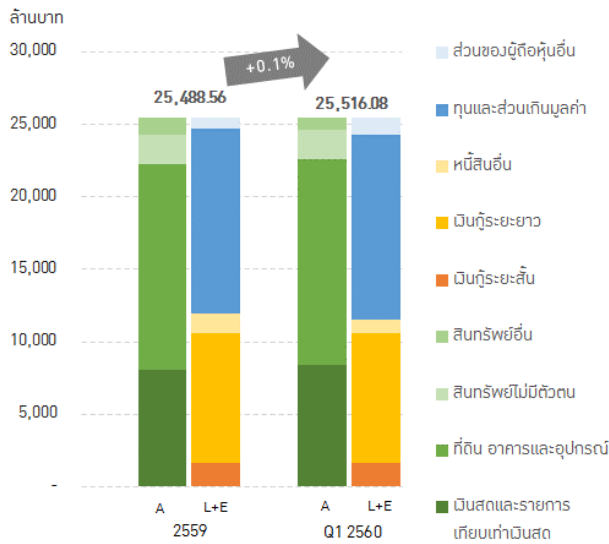
แผนภูมิแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ



แผนภูมิแสดงโครงสร้างรายได้จำแนกตามโครงการ



แผนภูมิแสดงโครงสร้างสินทรัพย์ หนี้สิน-ทุน



ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 25,516.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยกว่าร้อยละ 55.7 ของสินทรัพย์รวมเป็นสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวบรวมมาเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 31.6 ของสินทรัพย์รวม

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.83 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559

2. ผลการดำเนินงาน

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม (ก่อนการปรับปรุงรายการฯ)

(ล้านบาท)	Q1 2559	Q4 2559	Q1 2560	YoY	QoQ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	782.75	756.63	797.98	1.9%	5.5%
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	221.05	191.77	196.69	-11.0%	2.6%
รายได้เพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า	520.73	499.00	504.43	-3.1%	1.1%
รายได้ตามอัตราซื้อในรูปแบบ Feed-in Tariff	40.97	65.86	96.78	136.2%	46.9%
รายได้อื่น	3.50	34.84	83.70	2294.6%	140.3%
รายได้รวม	786.25	791.47	881.69	12.1%	11.4%
กำไรขั้นต้น	600.46	530.32	576.67	-4.0%	8.7%
EBITDA ^{1/}	624.43	550.42	622.20	-0.4%	13.0%
กำไรสุทธิ (ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	408.11	332.81	457.08	12.0%	37.3%
กำไรสุทธิ (หลังผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	390.23	113.64	453.99	16.3%	299.5%

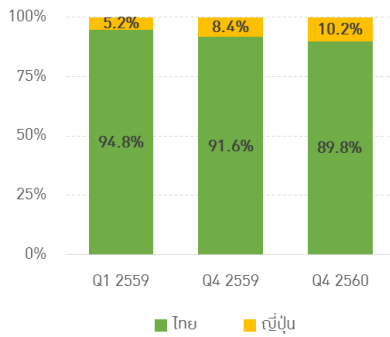
หมายเหตุ: ^{1/} EBITDA จากผลการดำเนินงาน

ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม (หลังการปรับปรุงรายการฯ)

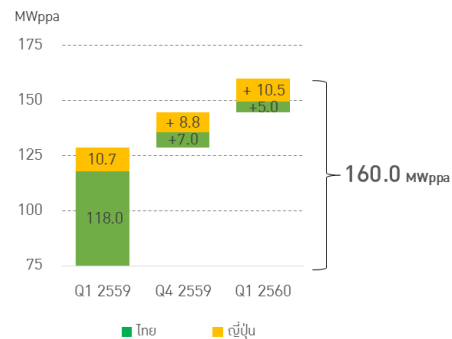
(ล้านบาท)	Q1 2559	Q4 2559	Q1 2560	YoY	QoQ
รายได้จากการขายไฟฟ้า	782.75	756.63	797.98	1.9%	5.5%
รายได้อื่น	230.09	34.84	83.70	-63.6%	140.3%
รายได้รวม	1,012.84	791.47	881.69	-12.9%	11.4%
กำไรขั้นต้น	595.06	530.32	576.67	-3.1%	8.7%
EBITDA ^{1/}	624.43	550.42	622.20	-0.4%	13.0%
กำไรสุทธิ (ก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	630.40	332.81	457.08	-27.5%	37.3%
กำไรสุทธิ (หลังผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน)	612.52	113.64	453.99	-25.9%	299.5%

หมายเหตุ: ^{1/} EBITDA จากการดำเนินงาน

แผนภูมิแสดงโครงสร้างรายได้จำแนกตามภูมิภาค



แผนภูมิแสดงกำลังการผลิตไฟฟ้า



ในไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 797.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 QoQ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ - โครงการ Solar Coop ทั้งสามโครงการ ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 12 เมกะวัตต์ รวมถึงการเปิดดำเนินการขอกิจการในพม่า ได้แก่ โครงการ Nikaho ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 8.8 เมกะวัตต์ และโครงการ Nagi ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์ ซึ่งทำให้กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 160 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1/2560 จาก 128.7 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1/2559 หรือคิดเป็นกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 YoY

การดำเนินงานของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 118 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1/2560 มีปริมาณการผลิตปรับลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3.1 YoY เนื่องจากค่าความเข้มแสง (Irradiance) ภายในประเทศที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา ขณะที่โครงการ Solar Coop เริ่มทยอยเปิดดำเนินการตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 และครบทั้งสามโครงการในเดือนมีนาคม 2560 จึงทำให้กิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยสามารถผลิตไฟฟ้าได้เพิ่มขึ้นอีก 2,657 เมกะวัตต์ และทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นเป็น 65,993 เมกะวัตต์ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 YoY อย่างไรก็ตาม การปรับลดของค่า Ft ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยราคาค่าไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยลดลงเป็น 3.11 บาท-kWh ในไตรมาสที่ 1/2560 จาก 3.38 บาท-kWh ในไตรมาสที่ 1/2559 และทำให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าภายในประเทศเท่ากับ 716.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.4 YoY นอกจากนี้ หากเทียบผลการดำเนินงานของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยกับไตรมาสที่ผ่านมา กลุ่มกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 QoQ เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 118 เมกะวัตต์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 QoQ และการเปิด

ดำเนินงานของโรงไฟฟ้า Solar Coop รวมทั้งราคาค่าไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยที่ปรับขึ้นเล็กน้อย ทำให้รายได้จากกิจการในประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 QoQ

ในช่วงต้นปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากกลุ่มบริษัท SunEdison ซึ่งมีโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.7 เมกะวัตต์ และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นเป็น 6 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 30.0 เมกะวัตต์ ทำให้สามารถปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 3,144 mWh ในไตรมาสที่ 1/2559 เป็น 4,905 mWh ในไตรมาสที่ 4/2559 และเป็น 6,585 mWh ในไตรมาสที่ 1/2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.3 QoQ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.5 YoY โดยที่โครงการดังกล่าวมีอัตราค่าไฟฟ้าพื้นฐาน (FiT) เท่ากับ 36-40 เยน-kWh จึงทำให้รายได้จากกิจการในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเป็น 81.73 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.5 YoY และ 28.1 QoQ การเติบโตของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นสามารถสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.2 ในไตรมาสที่ 1/2559 เป็นร้อยละ 10.2 ในไตรมาสที่ 1/2560

ในไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 576.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนของกิจการในประเทศญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นจากค่าดำเนินการ (เช่น ค่าเช่าที่ดิน ภาษี และค่าประกันภัย เป็นต้น) ของโครงการ Nikaho และโครงการ Nagi จึงทำให้กำไรขั้นต้นลดลง สำหรับ EBITDA (ไม่นับรวมรายได้อื่นและผลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) เท่ากับ 622.20 ล้านบาท มีค่าใกล้เคียงกับ EBITDA ไตรมาสที่ 1/2559 และสูงกว่า EBITDA ไตรมาสที่ 4/2559 ร้อยละ 13.0 QoQ

ในไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 457.07 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 YoY (กรณีเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิก่อนปรับปรุงรายการกำไรจากการเข้าซื้อกิจการของกลุ่มบริษัท SunEdison) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.3 QoQ การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ของ Natosi ที่ดำเนินการโครงการ Suimei จำนวน 61.58 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากเป็นกำไรสุทธิหลังปรับปรุงรายการกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 630.40 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/2559

2.1. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

(ล้านบาท)	Q1 2559	Q4 2559	Q1 2560	YoY	QoQ
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย	741.78	692.82	716.25	-3.4%	3.4%
1.1 BCPG					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	54.88	47.15	47.96	-12.6%	1.7%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	128.94	122.44	122.94	-4.7%	0.4%
1.2 BSE					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	65.66	57.77	60.15	-8.4%	4.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	154.41	149.84	153.75	-0.4%	2.6%
1.3 BSE-BRM					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	16.76	14.56	15.15	-9.6%	4.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	39.59	37.91	38.99	-1.5%	2.8%
1.4 BSE-BRM 1					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	16.54	14.19	14.56	-11.9%	2.6%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	38.96	36.95	37.33	-4.2%	1.0%
1.5 BSE-CPM 1					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	17.24	14.81	15.15	-12.1%	2.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	40.83	38.66	38.65	-5.3%	0.0%
1.6 BSE-NMA					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	16.44	14.18	14.71	-10.5%	3.7%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	38.67	37.02	37.59	-2.8%	1.5%
1.7 BSE-PRI					
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	33.54	29.11	29.01	-13.5%	-0.3%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	79.33	76.18	75.18	-5.2%	-1.3%
รายได้ตามอัตราซื้อในรูปแบบ Feed-in Tariff	-	2.05	15.04	n.a.	634.4%
2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยญี่ปุ่น	40.97	63.81	81.73	99.5%	28.1%
2.1 โครงการ Natkatsugawa	2.67	2.75	3.11	16.2%	12.9%
2.2 โครงการ Takamori	5.33	3.70	4.11	-22.8%	11.1%
2.3 โครงการ Nojiri	5.04	3.40	4.28	-15.0%	25.9%
2.4 โครงการ Tarumizu	27.94	30.23	31.09	11.3%	2.8%
2.5 โครงการ Nikaho	-	23.73	19.26	n.a.	-18.8%
2.6 โครงการ Nagi	-	-	19.89	n.a.	n.a.
รายได้รวม	782.75	756.63	797.98	3.4%	5.5%

ตารางแสดงปริมาณการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายแยกตามโครงการ

(MW-hr)	Q1 2559	Q4 2559	Q1 2560	YoY	QoQ	
ปริมาณการผลิตรวม	68,480	67,926	72,578	6.0%	6.8%	
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย	65,336	63,021	65,993	1.0%	4.7%	
BCPG	16,132	15,319	15,381	-4.7%	0.4%	
BNN & BPH	19,379	18,834	19,314	-0.3%	2.6%	
BSE-BRM	4,979	4,768	4,903	-1.5%	2.8%	
BSE-BRM 1	4,897	4,647	4,695	-4.1%	1.0%	
BSE-CPM 1	5,122	4,862	4,869	-4.9%	0.1%	
BSE-NMA	4,861	4,653	4,723	-2.8%	1.5%	
BSE-PRI	9,967	9,575	9,450	-5.2%	-1.3%	
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย^{1/}	(บาท-Kwh)	3.38	3.06	3.11	-8.2%	1.5%
CAYA	-	162	694	n.a.	329.4%	
CWSC	-	200	1,574	n.a.	686.0%	
CBPN	-	-	389	n.a.	n.a.	
Feed in Tariff	(บาท-Kwh)	-	5.66	5.66	n.a.	0.0%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศญี่ปุ่น	3,144	4,905	6,585	109.5%	34.3%	
Natkatsugawa	220	217	250	13.4%	14.9%	
Takamori	322	297	300	-6.8%	1.0%	
Nojiri	319	275	342	7.4%	24.6%	
Tarumizu	2,283	2,251	2,520	10.4%	12.0%	
Nikaho	-	1,865	1,522	n.a.	-18.4%	
Nagi	-	-	1,651	n.a.	n.a.	
Feed in Tariff	(เยน-Kwh)	40.00	40.00	36-40	n.a.	n.a.

หมายเหตุ:

^{1/} อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานไม่นับรวม Adder 8 บาทต่อหน่วย

2.2. รายได้อื่น

ในช่วงไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 83.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2294.6 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 140.3 QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ของ Natosi ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นและเป็นผู้ดำเนินโครงการ Suimei จำนวน 61.58 ล้านบาท รองลงมาเป็นรายได้จากดอกเบียร์รับจำนวน 19.98 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นจากกลุ่ม SunEdison ถือเป็นกำไรจากการเข้าทำรายการในไตรมาสที่ 1/2559 ถึงแม้จะมีการประเมินมูลค่ากิจการโดยผู้ประเมินอิสระแล้วเสร็จเมื่อเดือนธันวาคม 2559 ก็ตาม จึงทำให้บริษัทฯ ต้องปรับปรุงกำไรจากการเข้าซื้อกิจการดังกล่าว จำนวน 226.59 ล้านบาทเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1/2559 จากเดิมที่บันทึกรายการดังกล่าวเมื่อปลายปี 2559

ตารางแสดงรายละเอียดของรายได้อื่น

(ล้านบาท)	Q1 2559	Q4 2559	Q1 2560	YoY	QoQ
รายได้จากการรวมทุน - ดอกเบียร์รับ	1.50	20.26	19.98	1231.3%	-1.4%
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	-	61.58	n.a.	n.a.
รายได้อื่น	1.99	14.58	2.15	7.6%	-85.3%
รวมรายได้อื่น (ก่อนปรับปรุง)	3.50	34.84	83.70	2294.6%	140.3%
กำไรจากการต่อรวมราคาซื้อ	226.59	-	-	-100.0%	n.a.
รวมรายได้อื่น (หลังปรับปรุง)	230.09	34.84	83.70	-63.6%	140.3%

2.3. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนการขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 221.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 YoY สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายของกิจการในประเทศญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเมกะวัตต์ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จาก 128.7 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1/2559 เป็น 160.0 เมกะวัตต์ในไตรมาสที่ 1/2560 โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้แก่ (1) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของอุปกรณ์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งรวมถึงการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ (Fair Value) (2) ค่าเช่าพื้นที่ของโครงการ Nikaho และโครงการ Nagi (3) ค่าภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และ (4) ค่าประกันภัย เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 118.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2.96 YoY สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าเช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน และค่าโฆษณากรรมการตามอัตราที่เปิดเผยในรายงานประจำปี 2560

2.4. ต้นทุนทางการเงิน

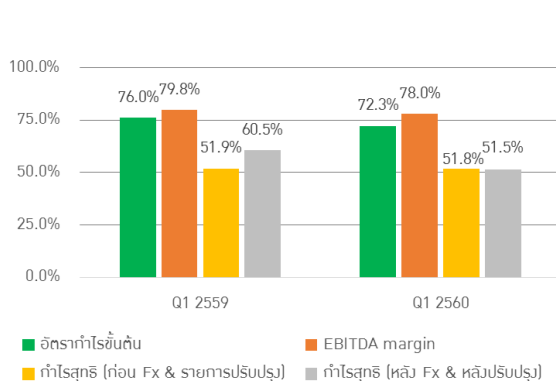
ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้สถาบันการเงินคงเหลือเท่ากับ 10,102.20 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 0.5 เทียบกับสิ้นปี 2559 และกลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 86.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นต้นทุนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.4

2.5. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

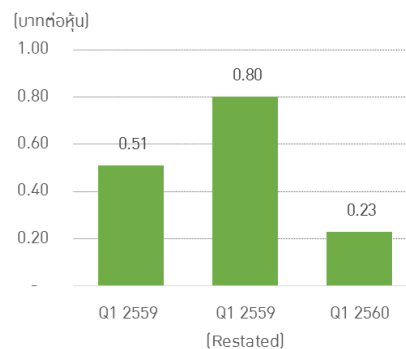
ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2560 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จำนวน 3.09 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากส่วนต่างของเงินลงทุนในกิจการในประเทศญี่ปุ่นและเงินกู้เงินจากสถาบันการเงินในรูปสกุลเงิน ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่าเงินสกุลเงินอ่อนค่าลงเล็กน้อยหรือร้อยละ 0.1 จากสิ้นปี 2559 จึงทำให้เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

2.6. ความสามารถในการทำกำไร

แผนภูมิแสดงความสามารถในการทำกำไร



แผนภูมิแสดงอัตรากำไรต่อหุ้น



หมายเหตุ : จำนวนหุ้นเฉลี่ยที่ใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น เท่ากับ 769 ล้านหุ้น สำหรับไตรมาสที่ 1/2559 และจำนวน 1,990 ล้านหุ้นสำหรับไตรมาสที่ 1/2560

3. ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

3.1. ภาพรวม

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 25,516.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการพัฒนาโครงการ Nagi ในประเทศญี่ปุ่น และโครงการ Solar Coop ประเทศไทย ขณะที่หนี้สินรวมลดลงเป็น 11,545.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 13,970.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 0.83 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560

ตารางแสดงสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	2559	Q1 2560
สินทรัพย์รวม	25,488.56	25,516.08
สินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	9,176.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	16,339.54
หนี้สินรวม	11,971.85	11,545.93
หนี้สินหมุนเวียน	2,530.04	2,092.13
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	9,453.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,516.71	13,970.15
ทุนเรียกชำระและส่วนเกินทุน	12,811.93	12,811.93
กำไรสะสม	655.72	1,108.36
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	48.91	49.72

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน



สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็น 9,176.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้อื่นและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q1 2560	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,361.16	7,684.86	4.4%
เงินลงทุนระยะสั้น	700.00	700.00	0.0%
ลูกหนี้การค้า	486.40	545.03	12.1%
ลูกหนี้อื่น	401.73	246.56	-38.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	232.26	0.09	-100.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	9,176.54	-0.1%

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 16,339.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นเป็น 14,196.36 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ของโครงการ Nagi ในประเทศญี่ปุ่น และโครงการ Solar Coop ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในประเทศไทยต่อในประเทศญี่ปุ่น เท่ากับ 72:28 ตามลำดับ

(2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 2,057.25 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่ายุติธรรมของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เข้าซื้อจากกลุ่มบริษัท SunEdison ซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ (ตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่องการรวมธุรกิจ) มูลค่า 1,706.28 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นมูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทใบอนุญาตดำเนินธุรกิจ เช่น ใบอนุญาตขายไฟฟ้า และใบอนุญาตต่อสายส่ง (Grid Connection) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ส่วนต่างระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ สิ้นปี 2559 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน-บาท

(3) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 9.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q1 2560	% เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	14,194.63	14,196.36	0.0%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,015.83	2,057.25	2.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	9.29	9.46	1.8%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	87.26	76.47	-12.4%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	16,339.54	0.2%

3.2. หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 2,092.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างลดลงเหลือ 80.40 ล้านบาท มาจากโครงการ Nagi ประเทศญี่ปุ่น และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์การเกษตร

(2) เงินปันผลค้างจ่ายลดลง 298.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2559 และจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 9 มกราคม 2560

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นของโครงการในประเทศญี่ปุ่น ลดลง 89.77 ล้านบาท

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินหมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q1 2560	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้บ้านก่อสร้าง	176.46	80.40	-54.4%
เจ้าหนี้อื่น	309.43	360.70	16.6%
เจ้าหนี้เงินประกันผลรวม	21.53	18.21	-15.4%
เงินปันผลค้างจ่าย	298.49	-	-100.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.77	-	-100.0%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	1,103.96	1,130.77	2.4%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	502.16	501.67	-0.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.72	0.39	-45.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27.52	-	-100.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,530.04	2,092.13	-17.3%

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 9,453.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็น 8,971.43 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของกิจการในประเทศญี่ปุ่น

(2) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 7.86 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและการประเมินภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานในประเทศญี่ปุ่น

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q1 2560	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,956.49	8,971.43	0.2%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	450.89	443.57	-1.6%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.55	7.86	72.7%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	29.87	29.33	-1.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	1.60	n.a.
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	9,453.79	0.1%

3.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

(1) ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 13,970.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสม 1,108.36 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดยแบ่งเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย 95.54 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	2559	Q1 2560	% เปลี่ยนแปลง
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรียกชำระ	9,950.00	9,950.00	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,820.90	2,820.90	0.0%
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	41.03	0.0%
กำไรสะสม	655.72	1,108.36	69.0%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	48.91	49.72	1.6%
รวมส่วนของบริษัท	13,516.56	13,970.00	3.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.15	0.15	0.0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,516.71	13,970.15	3.4%

3.4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องโดยรวมสูงขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 5.86 เท่า หรือมีระยะเวลาเรียกเก็บลูกหนี้ 62 วัน ขณะที่อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้ เท่ากับ 2.01 เท่า และมีระยะเวลาชำระหนี้ 179 วัน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่พัฒนาแล้วเสร็จ

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเล็กน้อย เท่ากับ 0.83 เท่า แต่อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็น 7.21 เท่า เนื่องจากจำนวนเงินกู้ที่ลดลงในไตรมาสที่ 1/2560

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2559	Q1 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.63	4.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.38	4.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	6.34	5.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	58	62
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	1.69	2.01
ระยะเวลาการชำระหนี้	213	179
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.0%	7.1%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	10.9%	12.8%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	12.1%	12.5%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	0.89	0.83
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	6.64	7.21

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินในไตรมาสที่ 1/2560 คำนวณแบบปรับเต็มปี

4. กระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 7,684.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 306.9 เทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2559 ซึ่งเป็นผลมาจากการเสนอขายเพิ่มทุนจำนวน 5,900 ล้านบาทในช่วงไตรมาสที่ 3/2559 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากผลการดำเนินงาน และการขายที่ดินและใบอนุญาตของโครงการ Suimei ขณะที่มีเงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ย รวมถึงเงินปันผลจ่าย

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

(ล้านบาท)	2559	2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	597.96	558.92
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(1,359.64)	168.38
เงินสดได้มา(ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	1,692.18	(401.89)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	930.50	325.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	974.62	7,361.16
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(16.51)	(1.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม	1,888.61	7,684.86

5. ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2560 กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะมีปัจจัยบวกซึ่งคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2560 เพิ่มขึ้น ได้แก่

- (1) การปรับค่า Ft เพิ่มขึ้น
- (2) การรับรู้การผลิตไฟฟ้าเต็มทั้งไตรมาสของกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 130 เมกะวัตต์ และในประเทศญี่ปุ่น 30 เมกะวัตต์ และสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการผลิตไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะกลุ่มบริษัทจะสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2560
- (3) การลงนามในสัญญา Settlement Agreement กับบริษัทในกลุ่ม SunEdison ที่ชำระค่าซื้อกิจการงวดสุดท้ายประมาณ 1,600 ล้านบาท (ซึ่งเป็นราคาที่นับรวมค่าใช้จ่ายค้างจ่ายให้กับบุคคลภายนอกอีก 432 ล้านบาท) ดังนั้นคาดว่าจะทำให้เกิดกำไรจากการเข้าซื้อกิจการเพิ่มขึ้น
- (4) การลงทุนในโครงการใหม่ เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม ประเทศฟิลิปปินส์ เปิดดำเนินการแล้ว 36 เมกะวัตต์ (สัดส่วนการลงทุนทางอ้อมร้อยละ 40.0) ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานทันทีหลังจากที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าลงทุนภายในไตรมาสที่ 2/2560 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งประกอบด้วย (1) โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Wayang Windu ขนาดกำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 227 เมกะวัตต์ (สัดส่วนการลงทุนทางอ้อมร้อยละ 20.0) (2) โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Salak ขนาดกำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 377 เมกะวัตต์ (สัดส่วนการลงทุนทางอ้อมร้อยละ 17.3) และ (3) โรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ Darajat ขนาดกำลังผลิตติดตั้งทั้งสิ้น 271 เมกะวัตต์ (สัดส่วนการลงทุนทางอ้อมร้อยละ 17.3) โดยการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณเดือนสิงหาคม 2560 อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวจะนำเข้าไปประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติเพื่อเข้าทำรายการในวันที่ 13 มิถุนายน 2560