

บริษัท บีพีซีจี จำกัด (มหาชน)  
คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 3 ปี 2560



## เหตุการณ์สำคัญในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2560

### • กรกฎาคม 2560

#### **การลงนามสัญญาเงินกู้ วงเงินเทียบเท่าประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ**

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

#### **การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย**

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

- (1) โครงการ Wayang Windu ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ จำนวน 227 เมกะวัตต์ และอยู่ระหว่างการพัฒนา 120 เมกะวัตต์
- (2) โครงการ Salak ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ จำนวน 377 เมกะวัตต์
- (3) โครงการ Darajat ซึ่งมีกำลังการผลิตที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ จำนวน 271 เมกะวัตต์

โดยการลงทุนนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนทันที

### • กันยายน 2560

บริษัทฯ ลงนามสัญญาร่วมลงทุนให้สิทธิขายไฟฟ้า ตามโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (โซลาฟาร์ม) สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรกับองค์การส่งเสริมการค้าผ่านศีก ในพระบรมราชูปถัมภ์ (อผศ.) จำนวน 2 โครงการ ประกอบด้วย

- (1) โครงการอำเภอพระพุทธรบาท จังหวัดสระบุรี ร่วมกับ สำนักงานส่งเสริมการค้าผ่านศีกเขตลพบุรี กำลังการผลิตตามสัญญา 5 เมกะวัตต์
- (2) โครงการอำเภอกำม่วง จังหวัดกาญจนบุรี ร่วมกับ สำนักงานส่งเสริมการค้าผ่านศีกเขตสุพรรณบุรี กำลังการผลิตตามสัญญาประมาณ 3.94 เมกะวัตต์

ต่อมาเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2560 สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานได้ประกาศให้ทั้งสองโครงการเป็นผู้มีสิทธิในการเข้าทำสัญญาซื้อไฟ โดยจะต้องทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ภายในวันที่ 2 มีนาคม 2561 บริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างในต้นปี 2561 และจะแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ในปีเดียวกัน และสามารถรับรู้รายได้ด้วยอัตราการรับซื้อไฟฟ้าที่ 4.12 บาท/หน่วย เป็นระยะเวลา 25 ปี กับ กฟภ.

## ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือน ปี 2560 ของบริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

### 1. ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัท บีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัทฯ”) มีการรับรู้ผลการดำเนินงานจากการจำหน่ายไฟของบริษัทฯ และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 853.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 8.8% YoY จากการที่มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากโครงการ Solar Coop (ขนาดกำลังการผลิต 12 เมกะวัตต์) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Nagi (ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์) แต่ลดลง 4.0% QoQ เป็นผลมาจากความเข้มแสงที่ต่ำกว่าไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ประเทศญี่ปุ่น เนื่องจากไตรมาสที่ 3 เป็นช่วงฤดูฝน ทำให้สภาพอากาศมีเมฆฝนมากในช่วงดังกล่าว

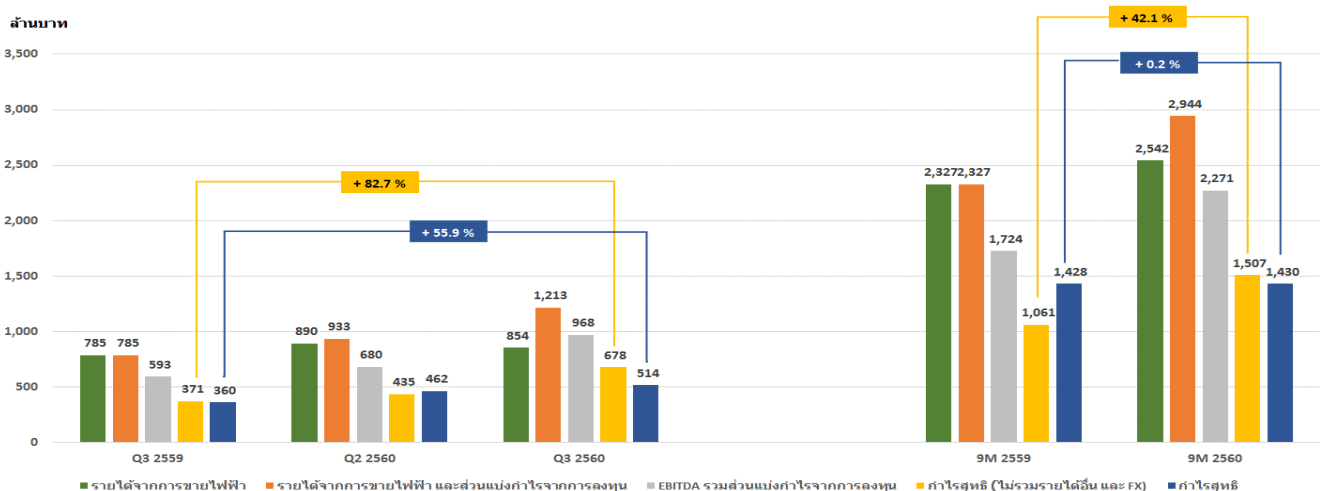
ตามที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานลมของไตรมาสนี้ และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพตั้งแต่ต้นปี จำนวนรวมทั้งสิ้น 359.22 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรสุทธิก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษเท่ากับ 678.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.7% YoY และเพิ่มขึ้น 55.9% QoQ

สำหรับในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนทั้งสิ้น 165.7 ล้านบาท ทำให้ผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 513.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.6% YoY และเพิ่มขึ้น 3.4% QoQ การขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ส่วนใหญ่เป็นการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ สกุลเหรียญสหรัฐฯ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย ในช่วงเวลาประมาณ 3 เดือน ระหว่างช่วงเวลาที่บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติให้ลงทุนและเวลาที่บริษัทฯ ชำระค่าหุ้น ทั้งนี้ในช่วงเวลาดังกล่าว เงินสกุลบาทยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และจากการแปลงค่าเงินจากเงินกู้ที่เบิกรับและการซื้อทรัพย์สิน

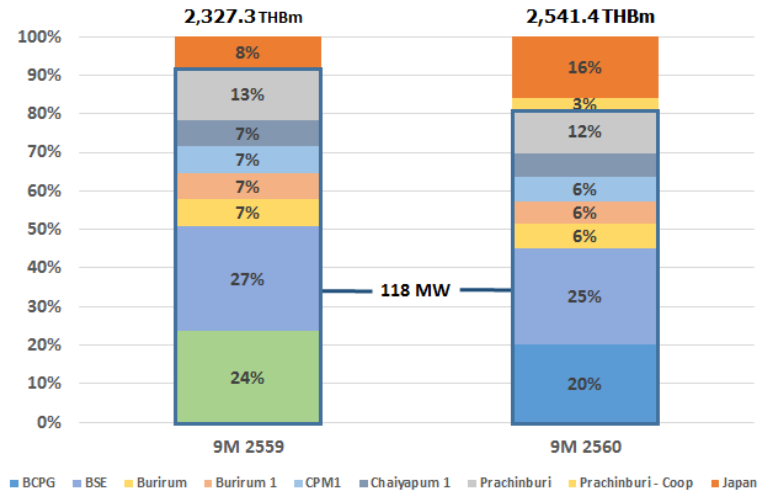
ผลการดำเนินงาน 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 2,541.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.2% YoY และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน 402.4 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน และ รายการพิเศษเท่ากับ 1,507.0 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 42.1% YoY

สำหรับในงวด 9 เดือนมีการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 21.3 ล้านบาท และมีการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 304.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขาดทุนตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และการแปลงค่าเงิน ทำให้กลุ่มบริษัทรายงานผลกำไรสุทธิ 1,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.2% YOY

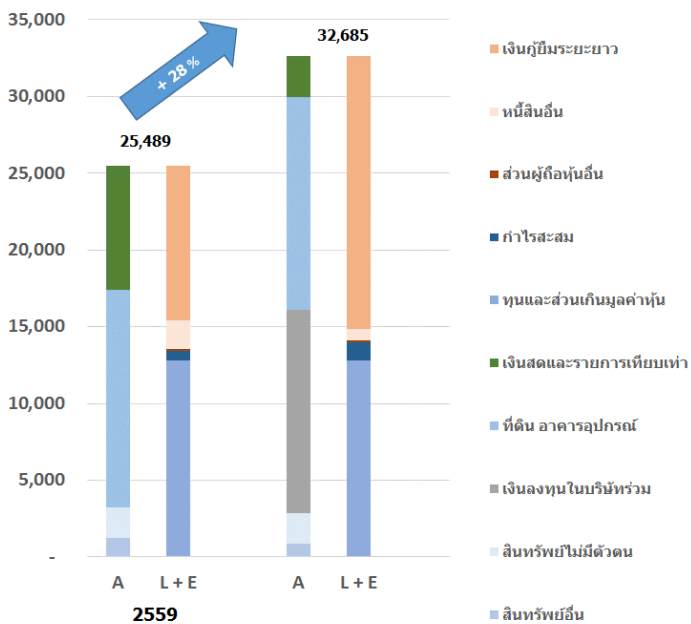
### แผนภูมิแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ



**แผนภูมิแสดงโครงสร้างรายได้จำแนกตามโครงการ**



**แผนภูมิแสดงโครงสร้างสินทรัพย์ หนี้สิน-ทุน**



ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 32,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,123 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.9 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยเป็นส่วนเพิ่มขึ้นในเงินลงทุนในบริษัทร่วมประมาณ 13,226 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย โดยการลงทุนทั้งสองโครงการคิดเป็นร้อยละ 40.6 ของสินทรัพย์รวม สำหรับสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคารอุปกรณ์ ร้อยละ 42.6 ของสินทรัพย์รวม สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากเดิมจากการใช้เงินลงทุนในบริษัทร่วมลงทุนโดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่า ประมาณ 2,651.4 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 8.1 ของทรัพย์สินรวม

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.31 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 /2560 เพิ่มขึ้นจากการเบิกถอนเงินกู้สำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

## 2. ผลการดำเนินงาน

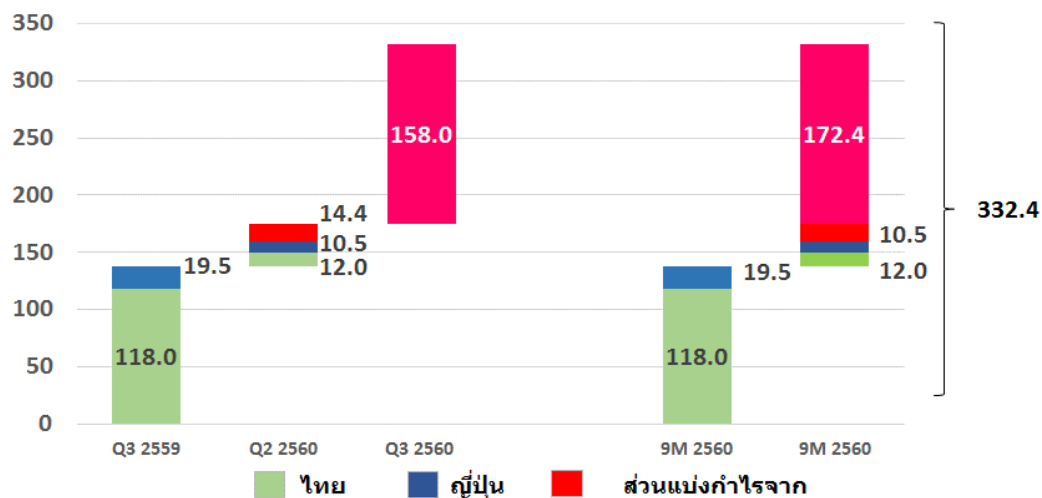
### ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

#### ตารางแสดงผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวม

(ล้านบาท)	Q3 2559	Q2 2560	Q3 2560	YoY	QoQ	9M 2559	9M 2560	YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า	785.1	889.6	853.9	8.8%	-4.0%	2,327.3	2,541.5	9.2%
รายได้อื่น	13.6	18.1	20.1	47.7%	10.7%	35.0	60.3	72.2%
<b>รายได้รวม</b>	<b>798.6</b>	<b>907.7</b>	<b>874.0</b>	<b>9.4%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>2,362.3</b>	<b>2,601.8</b>	<b>10.1%</b>
ต้นทุนการขายและบริการ	64.3	78.5	74.8	16.3%	-4.7%	158.3	198.1	25.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	127.5	174.4	169.9	33.2%	-2.6%	444.6	475.2	6.9%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>191.9</b>	<b>252.9</b>	<b>244.7</b>	<b>27.5%</b>	<b>-3.2%</b>	<b>602.9</b>	<b>673.4</b>	<b>11.7%</b>
<b>EBITDA 1/</b>	<b>593.2</b>	<b>636.7</b>	<b>609.3</b>	<b>2.7%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>1,724.4</b>	<b>1,868.2</b>	<b>8.3%</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	153.7	179.2	179.8	17.0%	0.3%	443.9	523.0	17.8%
ต้นทุนทางการเงิน	82.1	83.8	130.8	59.3%	56.0%	254.8	300.8	18.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วม		43.2	359.2		732.4%		402.4	
<b>กำไรก่อนรายการพิเศษ และผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>371.0</b>	<b>434.9</b>	<b>678.0</b>	<b>82.7%</b>	<b>55.9%</b>	<b>1,060.8</b>	<b>1,507.0</b>	<b>42.1%</b>
<b>รายการพิเศษ</b>								
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ						226.6		
กำไรจากการซื้อขายทรัพย์สิน							61.0	
ปรับปรุงรายการประมาณการค่าใช้จ่าย SunEdison		139.9			-100.0%		139.9	
ขาดทุน/(กำไร) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน		0.1	0.5		780.6%			
<b>รายการพิเศษรวม</b>		<b>139.9</b>	<b>-0.5</b>			<b>226.6</b>	<b>200.9</b>	<b>-11.3%</b>
<b>กำไรก่อนผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>371.0</b>	<b>574.8</b>	<b>677.5</b>	<b>82.6%</b>	<b>17.9%</b>	<b>1,287.4</b>	<b>1,708.0</b>	<b>32.7%</b>
ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	12.5	64.9	-89.3	-816.9%	-237.5%	-132.8	-21.3	-84.0%
ขาดทุน/(กำไร) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า		49.3	254.9		417.4%		304.2	
<b>ขาดทุน/(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ</b>	<b>12.5</b>	<b>114.2</b>	<b>165.6</b>	<b>1230.3%</b>	<b>45.1%</b>	<b>-132.8</b>	<b>282.9</b>	<b>-313.0%</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>358.6</b>	<b>460.6</b>	<b>511.8</b>	<b>42.7%</b>	<b>11.1%</b>	<b>1,420.2</b>	<b>1,425.1</b>	<b>0.3%</b>
ภาษีเงินได้	-1.7	-1.8	-1.8	5.5%	-3.8%	-7.4	-5.0	-33.2%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>360.2</b>	<b>462.5</b>	<b>513.6</b>	<b>42.6%</b>	<b>11.1%</b>	<b>1,427.7</b>	<b>1,430.0</b>	<b>0.2%</b>

### แผนภูมิแสดงกำลังการผลิตไฟฟ้า (รวมกิจการร่วมลงทุน)

#### เมกะวัตต์



ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 853.9 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 8.8% YoY จากกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากโครงการ Solar Coop (ขนาดกำลังการผลิต 12 เมกะวัตต์) และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Nagi (ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์) แต่เนื่องจากความเข้มแสงที่ลดลง จากภาวะอากาศที่มีเมฆฝน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศญี่ปุ่น จึงทำให้ปริมาณไฟที่ขายลดลง ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟในไตรมาสนี้ลดลง 4.0% QoQ

ในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในกิจการร่วมทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 158.0 เมกะวัตต์ และสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ต้นปี โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรทั้งสิ้น 363.7 ล้านบาท และเมื่อรวมกับกำลังการผลิตตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 14.4 เมกะวัตต์ ซึ่งเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ไตรมาสที่แล้ว แต่ในไตรมาสนี้ซึ่งเป็นช่วง low season และไม่มีลมสุ่ม กำลังแรงลมอ่อน จึงทำให้ไตรมาสนี้รับรู้ผลการดำเนินงานขาดทุนเล็กน้อยที่ 4.5 ล้านบาท

จากการเข้าถือหุ้นของทั้ง 2 บริษัท ทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมทุนรวมทั้งหมดเป็น 172.4 เมกะวัตต์ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรรวมทั้งสิ้น 359.2 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิก่อนรายได้อื่น และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 678.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.6% YoY และเพิ่มขึ้น 55.9% QoQ

เนื่องจากการลงทุนในกิจการร่วมทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพดังกล่าว มีวงเงินลงทุนทั้งสิ้น 335.29 ล้านบาทหรือร้อยละ 100% บริษัทฯ ได้ดำเนินการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไว้บางส่วน แต่เนื่องจากค่าเงินบาทมีการแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ประกอบกับการรับรู้การขาดทุนจากการแปลงค่าเงินในส่วนของบริษัทฯ และการซื้อทรัพย์สิน ทำให้บริษัทฯ ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ 165.7 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 513.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.6 YoY และ 11.1 QoQ

สำหรับผลการดำเนินงาน 9 เดือนนั้น บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 2,541.5 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 9.2% YoY จากกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 22.5 เมกะวัตต์ และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร่วมทุน รวมเป็น 172.4 เมกะวัตต์ เท่ากับ 402.4 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนรายได้อื่น และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 1,507.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.1% YoY

มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 21.3 ล้านบาท และมีการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 304.2 ล้านบาท และรับรู้การขาดทุนจากการแปลงค่าเงินของบริษัทฯ และการซื้อทรัพย์สิน ทำให้กลุ่มบริษัทผลกำไรสุทธิ 1,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.2% YOY

## 2.1. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

## ตารางแสดงรายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำแนกตามโครงการ

(ล้านบาท)	Q3 2559	Q2 2560	Q3 2560	9M 2559	9M 2560	YoY
<b>1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย</b>	<b>679.70</b>	<b>718.63</b>	<b>703.85</b>	<b>2,137.78</b>	<b>2,138.63</b>	<b>0.0%</b>
1.1 BCPG						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	50.79	46.59	49.93	157.31	144.49	-8.2%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	126.88	123.22	124.86	391.15	371.02	-5.1%
1.2 BSE						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	57.21	58.72	59.07	182.40	177.94	-2.4%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	143.17	153.92	147.10	452.65	454.77	0.5%
1.3 BSE - BRM						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.99	14.54	14.70	46.94	44.39	-5.4%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	37.73	38.40	36.49	117.13	113.88	-2.8%
1.4 BSE - BRM1						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.49	13.78	14.22	45.27	42.56	-6.0%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	36.45	36.35	35.35	112.87	109.03	-3.4%
1.5 BSE - CPM1						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.50	14.45	14.45	46.56	44.06	-5.4%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	36.62	37.85	35.97	116.32	112.47	-3.3%
1.6 BSE - NMA						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	14.16	13.79	14.45	44.82	42.95	-4.2%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	35.52	36.42	36.18	111.54	110.19	-1.2%
1.7 BSE - PRI						
รายได้จากการขายไฟฟ้าพื้นฐาน	27.63	27.10	27.10	89.56	83.21	-7.1%
รายได้เพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า	69.56	72.93	67.42	223.26	215.53	-3.5%
รายได้ตามอัตราารับซื้อในรูปแบบ Feed-in Tariff	-	30.58	26.54	-	72.16	0.0%
<b>2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น</b>	<b>105.35</b>	<b>170.96</b>	<b>150.06</b>	<b>189.49</b>	<b>402.76</b>	<b>112.5%</b>
2.1 โครงการ Natkatsugawa	3.95	3.72	3.34	9.84	10.17	3.4%
2.2 โครงการ Takamori	5.13	5.43	4.41	14.17	13.95	-1.5%
2.3 โครงการ Nojiri	5.23	4.65	4.36	13.92	13.28	-4.6%
2.4 โครงการ Tarumizu	39.55	36.49	33.33	100.08	100.91	0.8%
2.5 โครงการ Nikaho	51.49	55.30	51.35	51.49	125.91	144.5%
2.6 โครงการ Nagi	-	65.37	53.27	-	138.53	0.0%
<b>รายได้รวม</b>	<b>785.05</b>	<b>889.59</b>	<b>853.90</b>	<b>2,327.27</b>	<b>2,541.39</b>	<b>9.2%</b>

**ตารางแสดงการผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายจำแนกตามโครงการ**

(หน่วย: วัตต์-ช.ม.)	Q3 2559	Q2 2560	Q3 2560	9M 2559	9M 2560	YoY
<b>ปริมาณการผลิตรวม</b>	<b>69,074</b>	<b>82,482</b>	<b>78,161</b>	<b>206,065</b>	<b>233,220</b>	<b>13.2%</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศไทย</b>	<b>61,008</b>	<b>68,073</b>	<b>65,384</b>	<b>191,466</b>	<b>186,700</b>	<b>-2.5%</b>
BCPG	15,873	15,416	15,620	48,911	46,417	-5.1%
BSE	17,994	19,336	18,486	56,921	57,136	0.4%
BSE - BRM	4,744	4,828	4,590	14,702	14,321	-2.6%
BSE - BRM1	4,583	4,570	4,447	14,207	13,713	-3.5%
BSE - CPM1	4,605	4,760	4,526	14,621	14,155	-3.2%
BSE - NMA	4,464	4,595	4,546	14,025	13,864	-1.1%
BSE - PRI	8,745	9,165	8,478	28,080	27,093	-3.5%
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย (ไม่รวม Adder) (บาท-kWh)</b>	<b>3.14</b>	<b>3.02</b>	<b>3.19</b>	<b>3.20</b>	<b>3.10</b>	<b>-3.0%</b>
CAYA		814	810	-	2,319	
CWSC		2,550	1,914	-	6,038	
CBPN		2,038	1,966	-	4,393	
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท-kWh)</b>	<b>-</b>	<b>5.66</b>	<b>5.66</b>	<b>-</b>	<b>5.66</b>	<b>-</b>
<b>ปริมาณการผลิตไฟฟ้า - โครงการในประเทศญี่ปุ่น</b>	<b>8,066</b>	<b>14,409</b>	<b>12,776</b>	<b>6,533</b>	<b>19,361</b>	<b>196.4%</b>
โครงการ Natkatsugawa	296	293	275	759	818	7.8%
โครงการ Takamori	368	415	344	1,022	1,059	3.6%
โครงการ Nojiri	376	355	341	1,009	1,038	2.9%
โครงการ Tarumizu	3,073	2,856	2,672	7,856	8,048	2.4%
โครงการ Nikaho	3,953	4,609	4,246	3,953	10,378	
โครงการ Nagi	-	5,880	4,899	-	12,430	
<b>อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าเฉลี่ย<sup>1/</sup> (เยน-kWh)</b>	<b>40.00</b>	<b>38.60</b>	<b>38.60</b>	<b>40.00</b>	<b>39.06</b>	<b>-2.3%</b>

2.2. รายได้อื่น

**รายได้อื่น**

(ล้านบาท)	Q3 2559	Q2 2560	Q3 2560	YoY	QoQ	9M 2559	9M 2560	YoY
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	2.5	16.0	3.2	29.7%	-79.8%	6.5	39.3	503.3%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ			89.3			132.8	21.3	-84.0%
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์							61.0	
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ						226.6		-100.0%
รายได้อื่น	11.1	142.0	16.8	51.8%	-88.2%	28.5	161.0	464.6%
<b>รวม</b>	<b>13.6</b>	<b>158.1</b>	<b>109.3</b>	<b>705.0%</b>	<b>-30.8%</b>	<b>394.4</b>	<b>282.5</b>	<b>-28.4%</b>

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 109.3 ล้านบาท สูงกว่าปีที่แล้ว เนื่องจากมีกำไรจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากไตรมาสก่อนมีการรับรู้รายได้จากปรับปรุงรายการทางบัญชี กรณีการต่อรองการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือกับ SunEdison จำนวน 139.94 ล้านบาท (อยู่ในรายการรายได้อื่น)

สำหรับงวด 9 เดือน รายได้อื่นในปีนี้ รายการจำหน่ายทรัพย์สิน Suimei จำนวนประมาณ 61 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 และมีปรับปรุงรายการทางบัญชีของ SunEdison ซึ่งในปีที่แล้วมีรายการที่เกิดจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ SunEdison จำนวน 226.6 ล้านบาท

### 2.3. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### ต้นทุนการขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 245.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.5% YoY แต่ลดลง 1% QoQ สำหรับงวด 9 เดือน มีต้นทุนในการขาย 713.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 19.8% YoY

สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของอุปกรณ์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่เปิดดำเนินงานเพิ่มขึ้น รวมถึงการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ (Fair Value) (2) ค่าเช่าที่ดินของโครงการ Nikaho และโครงการ Nagi (3) ค่าภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และ (4) ค่าประกันภัย เป็นต้น

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 179.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.3% YoY แต่ลดลง 2.8% QoQ สำหรับงวด 9 เดือน ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 482.4 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 7% YoY

สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร มาจาก (1) ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการเข้าร่วมลงทุนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย (2) ค่าใช้จ่ายและการรับรู้ทางบัญชีของโครงการ ESOP และ (3) รับรู้และปรับปรุงรายการประมาณการเงินรายไตรมาสประจำปี เป็นต้น

### 2.4. ต้นทุนทางการเงิน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัท มีเงินกู้จากสถาบันการเงินเท่ากับ 17,779.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.7 เทียบกับสิ้นปี 2559 จากการเบิกรับเงินกู้เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ และกลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 130.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นต้นทุนเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.75

### 2.5. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จำนวน 165.6 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 89.3 ล้านบาท

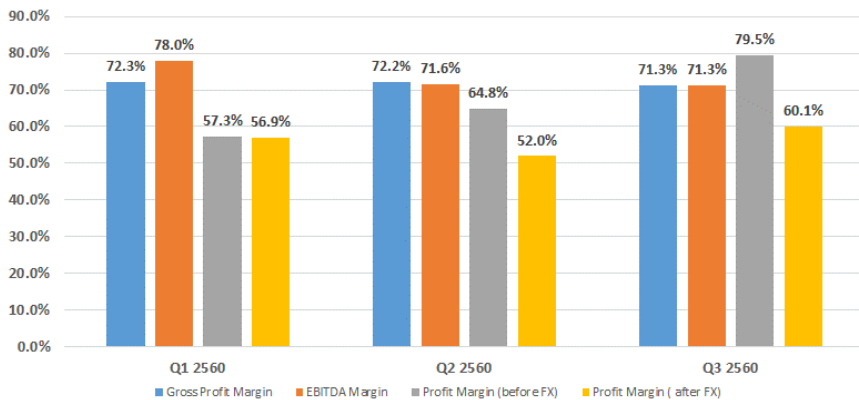
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่วนนี้มาจากการแปลงค่าสินทรัพย์ หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และการซื้อหรือขายสินทรัพย์ รวมถึงการรับหรือจ่ายที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งในไตรมาสนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้เป็นการแปลงค่าเงินกู้ที่เบิกรับที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ และมูลค่าทรัพย์สินที่ได้จากการลงทุน

- ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 254.9 ล้านบาท

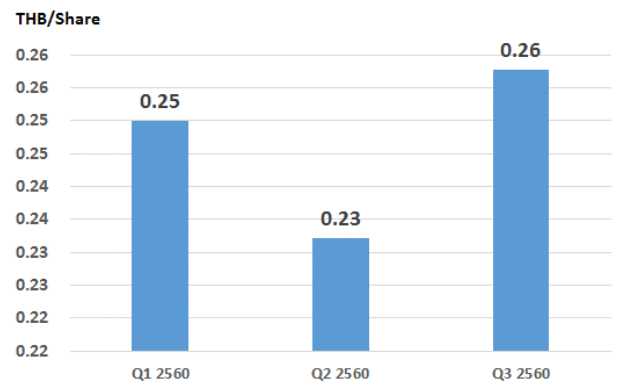
ในไตรมาสนี้ กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในวงเงินอนุมัติไม่เกิน 357.5 ล้านบาท หรือ 12,333.8 ล้านบาท (34.52 บาทต่อเหรียญสหรัฐ) และมีกำหนดชำระเงินจำนวน 355.29 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ ในวันที่ 26 ก.ค. 2560 โดยใช้เงินสดคงเหลือของบริษัทฯ และเบิกรับเงินกู้ในวันชำระเงิน ซึ่งมีทั้งสกุลเงินบาท เหรียญสหรัฐ และเยน ซึ่งกลุ่มบริษัทจะต้องทำการเข้าซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อจัดเตรียมเงิน โดยภายหลังการทำสัญญาแล้วค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง โดยในวันที่ทำการชำระเงินลงทุน อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 33.61 บาทต่อเหรียญสหรัฐ จึงทำให้กลุ่มบริษัทเกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

## 2.6. ความสามารถในการทำกำไร

แผนภูมิแสดงความสามารถในการทำกำไร



แผนภูมิแสดงอัตรากำไรต่อหุ้น



## 3. ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัท

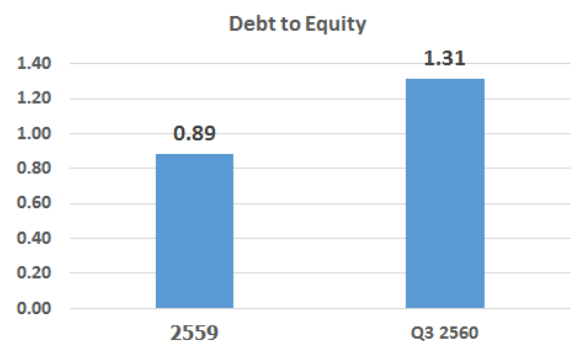
### 3.1. ภาพรวม

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 32,612.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 เทียบกับสิ้นปี 2559 มีสาเหตุมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจากการชำระเงินเพื่อซื้อโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย และหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 18,523.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.7 เทียบกับสิ้นปี 2559 สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 14,088.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เทียบกับสิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.31 เท่า สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560

ตารางแสดงสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>25,488.56</b>	<b>32,611.98</b>	<b>27.9%</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน	9,181.55	3,459.40	-62.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,307.01	29,152.58	78.8%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>11,971.85</b>	<b>18,523.01</b>	<b>54.7%</b>
หนี้สินหมุนเวียน	2,530.04	1,707.87	-32.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	9,441.80	16,815.14	78.1%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,516.56</b>	<b>14,088.82</b>	<b>4.2%</b>
ทุนเรียกชำระ และส่วนเกิน	12,770.90	12,807.41	0.3%
กำไรสะสม	655.72	1,188.39	81.2%
อัตรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	89.94	93.02	3.4%

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน



### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็น 3,459.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 62.3 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากใช้เงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นที่ครบกำหนดไปใช้ในการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ

#### ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,361.16	2,651.38	-64.0%
เงินลงทุนระยะสั้น	700.00		-100.0%
ลูกหนี้การค้า	486.40	595.73	22.5%
ลูกหนี้อื่น	632.79	205.58	-67.5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.21	6.71	456.6%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>9,181.55</b>	<b>3,459.40</b>	<b>-62.3%</b>

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 29,152.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.8 เทียบกับสิ้นปี 2559 จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

#### ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม		13,225.79	
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	14,194.63	13,878.69	-2.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,015.83	1,965.07	-2.5%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.29	9.73	4.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	87.26	73.30	-16.0%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>16,307.01</b>	<b>29,152.58</b>	<b>78.8%</b>

### 3.2. หนี้สิน

#### หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1,707.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

(1) ชำระหนี้ในรายการเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ Nagi ประเทศญี่ปุ่น และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์การเกษตร

(2) เงินปันผลค้างจ่ายลดลง 298.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาล สำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 และจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 9 มกราคม 2560

(3) ชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นของโครงการในประเทศญี่ปุ่น

#### ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินหมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	176.46		-100.0%
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	335.70	256.58	-23.6%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	21.53	19.31	-10.3%
เงินปันผลค้างจ่าย	298.49		-100.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	89.77		-100.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	1,103.96	1,431.86	29.7%
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	502.16		-100.0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.72	0.12	-83.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.26		-100.0%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,530.04</b>	<b>1,707.87</b>	<b>-32.5%</b>

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 16,815.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.1 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเบิกรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

#### ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินไม่หมุนเวียน

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,956.49	16,347.67	82.5%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	450.89	423.79	-6.0%
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.55	11.51	152.6%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	29.87	28.44	-4.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		3.72	
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,441.80</b>	<b>16,815.14</b>	<b>78.1%</b>

### 3.3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 14,088.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เทียบกับสิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,188.4 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยแบ่งเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย 129.9 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

#### ตารางแสดงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	2559	Q3 2560	% เปลี่ยนแปลง
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	9,950.00	9,960.60	0.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,820.90	2,846.81	0.9%
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	41.03	0.0%
กำไรสะสม	655.72	1,188.39	81.2%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น		22.57	
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	48.91	29.42	-39.8%
<b>รวมส่วนของบริษัท</b>	<b>13,516.56</b>	<b>14,088.82</b>	<b>4.2%</b>

### 3.4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องโดยรวมสูงขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้นตามจำนวนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่พัฒนาแล้วเสร็จ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 1.31 เท่า

#### ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2559	Q3 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.63	2.03
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน	6.4%	6.3%
อัตราหนี้สินต่อทุน	0.89	1.31

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินในไตรมาสที่ 3 ปี 2560 คำนวณแบบปรับเต็มปี

#### 4. กระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 2,651.4 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559 เงินสดสุทธิที่ได้มาจากผลการดำเนินงาน และการขายที่ดินและใบอนุญาตของโครงการ Suimei ขณะที่เงินสดส่วนใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินกู้ การลงทุนโครงการต่างๆ และดอกเบี้ย รวมถึงเงินปันผลจ่าย

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจการรวม

(ล้านบาท)	2559	2560
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,534.63	1,690.69
เงินสดสุทธิจากการการลงทุน	-2,639.24	-12,786.43
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงินทุน	9,917.42	6,416.06
เงินสดเพิ่มขึ้น/ลดลง สุทธิ	8,812.81	-4,679.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	974.62	7,361.16
ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ สิ้นงวด	31.48	-30.11
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด</b>	<b>9,818.90</b>	<b>2,651.38</b>

#### 5. ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

สำหรับการดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 กลุ่มบริษัทคาดว่าจะมีปัจจัยบวก ซึ่งจะส่งผลให้การดำเนินงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 เพิ่มขึ้น ได้แก่

- (1) การปรับค่า Ft เพิ่มขึ้น
- (2) การดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ที่ Gotemba ประเทศญี่ปุ่นในปลายไตรมาสที่ 4