

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2554 เพื่อประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยในวันที่ 27 มิถุนายน 2554 บริษัทได้ซื้อหุ้นของ SEAN¹ จาก CK ครั้งแรก จำนวน 134,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.28 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN และซื้อหุ้นของ SEAN จาก CK ครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2554 จำนวน 117,056,499 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 17.72 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN เมื่อรวมการซื้อหุ้นทั้ง 2 ครั้งดังกล่าว บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใน SEAN เป็นจำนวนทั้งสิ้น 251,056,499 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ดังนั้น สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงแห่งเดียว บริษัทจึงยังไม่มีหน้าที่ที่จะต้องจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2554 งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จึงแสดงเพียงงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนด้วยวิธีส่วนได้เสีย และงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนเท่านั้น

ในปี 2555 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ SEAN เพิ่มเติมอีก 2 ครั้ง โดยครั้งแรกซื้อจาก BECL เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 จำนวน 110,112,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN เมื่อรวมกับหุ้นของ SEAN ที่บริษัทถืออยู่แต่เดิมจะทำให้บริษัทจะถือหุ้นใน SEAN รวมคิดเป็นร้อยละ 54.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ดังนั้น SEAN จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทนับตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นไป และครั้งที่ 2 บริษัทซื้อหุ้นสามัญของ SEAN จาก บริษัท ทิม คอนซัลต์ติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2555 จำนวน 8,809,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 1.33 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ส่งผลให้ เมื่อสิ้นสุดปี 2555 บริษัทถือหุ้นใน SEAN รวมคิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN

นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทอื่นๆอีก 4 บริษัท ดังนี้ (1) ซื้อหุ้นสามัญของ BKC จาก CK เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2555 จำนวน 2,342,498 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC (2) ซื้อหุ้นสามัญของ NRS จาก CK เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2555 จำนวน 664,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ NRS (3) ซื้อหุ้นสามัญของ CRS จาก CK เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 จำนวน 875,250 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ CRS และ (4) ซื้อหุ้นสามัญของ BIC จาก CK เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2555 จำนวน 63,019,999 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC

ดังนั้น งบการเงินของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จึงมีการแสดงทั้งงบการเงินเฉพาะกิจการตามวิธีราคาทุน และงบการเงินรวมของบริษัทซึ่งประกอบด้วยผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท คือ ผลการดำเนินงานของ SEAN ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 และผลการดำเนินงานของ BKC ตั้งแต่วันที่ 26 มิถุนายน 2555 เป็นต้นมา ส่วนเงินลงทุนของบริษัทใน NRS CRS และ BIC ซึ่งถือเป็นบริษัทร่วมจะรับรู้มูลค่าเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมเท่านั้น

¹ SEAN ประกอบธุรกิจลงทุนและพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ สปป.ลาว และให้บริการคำปรึกษาและบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลิตไฟฟ้า และในปัจจุบัน SEAN ถือหุ้นจำนวน 660,675,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วในบริษัทไฟฟ้าน้ำจืด 2 จำกัด (NN2) ซึ่ง NN2 เป็น บริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ที่ตั้งอยู่ใน สปป.ลาว



จากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นจะเห็นว่า บริษัทได้มีการทยอยเข้าลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ดังนั้น เพื่อให้สามารถสะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้อย่างชัดเจนมากขึ้น บริษัทจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเสมือนงบการเงินรวม (Pro Forma) สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ขึ้น ภายใต้สมมติฐานที่ว่า (1) บริษัทได้ถือหุ้น SEAN ร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และ (2) บริษัทถือหุ้นใน BKC ร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC และถือหุ้นใน BIC ร้อยละ 65² ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นมา

โดยรายละเอียดทั้งหมดของการแสดงงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยตามที่ได้กล่าวมาทั้งหมด สามารถสรุปได้ดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2554	2555	2554	2555	2554	2555
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
- บริษัท	✓	✓	✓	✓	-	-
- SEAN	-	-	-	✓	-	-
- BKC	-	-	-	✓	-	-
- BIC	-	-	-	-	-	-
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ						
- บริษัท	✓	✓	✓	✓	✓	✓
- SEAN	-	-	-	✓	✓	✓
- BKC	-	-	-	✓	-	✓
- BIC	-	-	-	-	-	✓
งบกระแสเงินสด						
- บริษัท	✓	✓	✓	✓	-	-
- SEAN	-	-	-	✓	-	-
- BKC	-	-	-	✓	-	-
- BIC	-	-	-	-	-	-

² แม้ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทจะถือหุ้นใน BIC คิดเป็นร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC แต่เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ BIC เพิ่มเติมจาก BLDC จำนวน 26,029,999 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 19 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน BIC รวมทั้งสิ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC ดังนั้น BIC จึงเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมมาเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2556 เป็นต้นมา

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ตรวจสอบงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(3) สรุปรายงานการสอบบัญชีรับอนุญาต-งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้เข้าปฏิบัติงานเพื่อรายงานต่อการจัดทำงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 เสมือนหนึ่งว่ารายการซื้อเงินลงทุนใน SEAN ได้เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2554 และรายการซื้อเงินลงทุนใน BKC NRS CRS และ BIC ได้เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2555

ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ฝ่ายบริหารได้นำข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับผลการดำเนินงานมาจากงบการเงินที่ได้รับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของแต่ละบริษัทที่เข้าร่วมกิจการกัน ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทที่มีความเห็นว่า ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ข้างต้นนี้ได้ถูกจัดทำในสาระสำคัญตามเกณฑ์และข้อสมมติฐานที่ฝ่ายบริหารกำหนดไว้



● **งบแสดงฐานะทางการเงิน**

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธันวาคม 2554		ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2554 ^{1/}		ณ 31 ธันวาคม 2555	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,530	0.15	24,911	0.23	9,530	0.15	868,098	1.92
เงินลงทุนชั่วคราว	-	0.00	20,336	0.19	-	0.00	20,336	0.05
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	161,404	2.50	-	0.00	161,404	2.49	-	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	0.00	175	0.00	-	0.00	953,363	2.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6	0.00	1,942	0.02	6	0.00	45,970	0.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	170,940	2.65	47,364	0.44	170,940	2.64	1,887,767	4.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,245,832	2.76
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	9,776,512	90.27	-	0.00	-	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,276,412	97.35	1,004,637	9.28	6,324,005	97.36	1,008,333	2.23
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	5,299,218	11.74
ไฟฟ้า - ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	6,922,339	15.33
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-
ไฟฟ้า - ส่วนของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	0.00	-	0.00	-	0.00	342,718	0.76
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	119	0.00	812	0.01	119	0.00	28,444,532	62.99
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.00	218	0.00	-	0.00	3,139	0.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,276,531	97.35	10,782,179	99.56	6,324,124	97.36	43,266,111	95.82
รวมสินทรัพย์	6,447,471	100.00	10,829,543	100.00	6,495,064	100.00	45,153,878	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,860	0.03	5,700	0.05	1,860	0.03	205,573	0.46
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,166,412	49.11	-	0.00	3,166,412	48.75	-	0.00
หนี้สินตามสัญญาการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	4,289	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265,623	50.65	1,829,248	16.88	3,265,623	50.28	1,829,248	4.05
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	341,909	0.76
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,082,594	2.40
ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,219	0.00
เงินประกันผลงาน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	3,641	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.00	843	0.01	-	0.00	6,276	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,433,895	99.79	1,835,791	16.94	6,433,895	99.06	3,474,749	7.70

หมายเหตุ: ^{1/} เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมใน ปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุน โดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว



รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธันวาคม 2554		ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2554 ^{1/}		ณ 31 ธันวาคม 2555	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาการเช่าทางการเงิน - สุทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	13,201	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	19,297,926	42.73
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,629	0.00
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	93,612	0.21
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	19,406,368	42.97
รวมหนี้สิน	6,433,895	99.79	1,835,791	16.94	6,433,895	99.06	22,881,117	50.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	100,000		9,200,000		100,000		9,200,000	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000	1.55	9,200,000	84.95	100,000	1.54	9,200,000	20.37
กำไร(ขาดทุน)สะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ยังไม่ได้จัดสรร	(86,424)	(1.34)	(206,248)	(1.89)	(38,831)	(0.60)	16,186	0.04
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	3,366	0.01
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	13,576	0.21	8,993,752	83.06	61,169	0.94	9,219,552	20.42
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	13,053,209	28.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,576	0.21	8,993,752	83.06	61,169	0.94	22,272,761	49.33
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,447,471	100.00	10,829,543	100.00	6,495,064	100.00	45,153,878	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมในปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

● **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งบเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม				งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2554 ¹		ปี 2555		ปี 2554		ปี 2555	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
รายได้												
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	2,512,463	97.45	3,903,206	100	3,916,440	94.58
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	2,453,727	95.17	3,802,488	97.17	3,857,704	93.16
รายได้จากการขายไฟฟ้า - ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	45,147	1.75	-	-	45,147	1.09
กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว	-	N/A	-	N/A	-	N/A	13,589	0.53	100,718	2.57	13,589	0.33
รายได้ค่าบริการ โครงการ	-	N/A	400	N/A	-	N/A	29,837	1.16	8,949	0.23	45,292	1.09
รายได้อื่น	638	N/A	1,334	N/A	638	N/A	35,773	1.39	1,096	0	179,055	4.33
ดอกเบี้ยรับ	638	N/A	1,334	N/A	638	N/A	5,080	0.20	1,081	0.03	6,196	0.15
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	N/A	-	N/A	-	N/A	30,484	1.18	-	-	172,091	4.16
อื่นๆ	-	N/A	-	N/A	-	N/A	209	0.01	15	-	768	0.02
รวมรายได้	1,276	N/A	3,068	N/A	1,276	N/A	2,578,072.38	100.00	3,913,251.00	100.00	4,140,787.00	100.00
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	1,118,743	43.39	1,178,356	30.11	1,655,334	39.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,817	N/A	17,850	N/A	2,817	N/A	195,976	7.60	243,486	6.22	309,105	7.46
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	-	209,949	5.37	-	-
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	N/A	-	N/A	-	N/A	322,458	12.51	372,415	9.52	508,889	12.29
รวมค่าใช้จ่าย	2,817	N/A	17,850	N/A	2,817	N/A	1,637,177	63.50	2,004,206	51.22	2,473,328	59.73
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ	(2,179)	N/A	(16,116)	N/A	(2,179)	N/A	940,896	36.50	1,909,045	48.78	1,667,459	40.27
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน												
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	N/A	-	N/A	47,593	N/A	108,495	4.21	-	-	5,094	0.12
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2,179)	N/A	(16,116)	N/A	45,414	N/A	1,049,390	40.71	1,909,045	48.78	1,672,553	40.39
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(84,245)	N/A	(103,708)	N/A	(84,245)	N/A	(935,374)	(36.28)	(1,107,376)	(28.30)	(1,378,544)	(33.29)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,831)	N/A	114,016	4.43	801,669	20.48	294,009	7.10
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	N/A	-	N/A	-	N/A	(1,955)	(0.08)	(1,443)	(0.04)	(2,702)	(0.07)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,831)	N/A	112,061	4.35	800,226	20.44	291,307	7.03
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,831)	N/A	112,061	4.35	800,226	20.44	291,307	7.03
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(86,424)		(119,824)		(38,831)		55,016		285,447		64,307	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-		-		-		57,044		514,779		227,000	

หมายเหตุ : ¹ เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมในปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

● งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: พันบาท)	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2554 ^{1/}	ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(86,424)	(119,824)	(38,831)	114,016
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	9	15	9	745,731
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนจัดการเงินกู้	4,648	4,377	4,648	4,578
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(47,593)	(108,495)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	79,597	-	79,597	(10)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-	(13,743)
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	-	-	-	1,231
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	-	-	322,458
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	99,232	-	925,048
กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว	-	-	-	(13,589)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	-	-	-	(197)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(2,170)	(16,200)	(2,170)	1,977,028
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้	-	(175)	-	3,097
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	(1,929)	-	82,298
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(92)	-	1,364
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	4,171	-	35,043
เงินประกันผลงาน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	(3,213)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	740	842	740	3,958
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	26,681
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานก่อนจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(1,430)	(13,383)	(1,430)	2,126,256
จ่ายดอกเบี้ย	(78,477)	(99,562)	(78,477)	(99,562)
จ่ายภาษีเงินได้	(6)	(13)	(6)	(2,410)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(79,913)	(112,958)	(79,913)	2,024,284

หมายเหตุ : ^{1/} เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมในปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว



รายการ (หน่วย: พันบาท)	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2554 ^{1/}	ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(161,404)	161,404	(161,404)	(751,548)
เงินลงทุนเพิ่มขึ้น	-	(20,336)	-	(20,336)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	(3,500,100)	-	(220,225)
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	-	-	-	(2,367,023)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(3,110,000)	(4,171,049)	(3,110,000)	(4,171,049)
ต้นทุน โครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	-	-	-	(127,112)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(128)	(827)	(128)	(22,514)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	17
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุน โครงการระหว่างก่อสร้าง	-	-	-	(3,479)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุน	(3,271,532)	(7,530,908)	(3,271,532)	(7,683,269)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,260,975	(1,440,752)	3,260,975	(1,440,752)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	(312,754)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	100,000	9,100,000	100,000	9,100,000
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	-	(825,968)
จ่ายค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้	-	-	-	178
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,360,975	7,659,248	3,360,975	6,520,704
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	-	(3,152)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	9,530	15,382	9,530	858,567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	9,530	-	9,530
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9,530	24,912	9,530	868,097

หมายเหตุ : ^{1/} เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมใน ปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว



● อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	เท่า	0.03	0.03	0.03	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	เท่า	0.00	0.01	0.00	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	เท่า	(0.01)	(0.03)	(0.01)	0.41
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	เท่า	-	-	-	2.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	-	-	-	136.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	เท่า	-	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	วัน	-	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	เท่า	-	-	-	5.44
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	วัน	-	-	-	66.15
Cash Cycle (วัน)	วัน	-	-	-	70.45
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	%	-	-	-	55.47%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	%	-	-	-	37.45%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	%	3667.42%	700.91%	3667.42%	215.14%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	-13546.08%	-6910.27%	-6086.36%	4.35%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	%	-636.59%	-1.33%	-63.48%	0.50%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	%	-1.34%	-1.11%	-0.60%	0.25%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	%	-68711.76%	-14215.76%	-28717.65%	4.17%
อัตรากำไรของสินทรัพย์ (เท่า)	เท่า	-	-	-	0.06
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	เท่า	473.92	0.20	105.18	1.03
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	เท่า	(0.02)	(0.13)	(0.02)	20.64
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	เท่า	(0.03)	(0.01)	(0.03)	0.23
อัตรากำไรเงินปันผล (%)	%	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	บาท/หุ้น	(8.87)	(0.25)	(3.99)	0.11

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ และ/หรือ เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานประเภทต่างๆ โดยในปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 5 บริษัท ซึ่งผลิตไฟฟ้าจากแหล่งพลังงาน 3 ประเภท ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 1 บริษัท (SEAN) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 3 บริษัท (NRS BKC และ CRS) และโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม จำนวน 1 บริษัท (BIC)

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 2,578.07 ล้านบาท โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 2,512.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97.45 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 2,447.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.95 ของรายได้รวม และเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 64.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.50 ของรายได้รวม

บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้าในปี 2555 เท่ากับ 1,118.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.53 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าจำนวน 732.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.45 ของต้นทุนขายไฟฟ้านรวม และ ค่าดำเนินการและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าจำนวน 286.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.61 ของต้นทุนขายไฟฟ้านรวม

ในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 195.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.60 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าประกันภัย เงินเดือนและโบนัส ค่าตอบแทนผู้บริหาร และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆ

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 112.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.35 ของรายได้รวม โดยประกอบไปด้วยกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 55.02 ล้านบาท และกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 57.04 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามเนื่องจาก บริษัทได้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2554 และได้เริ่มทยอยเข้าลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่างๆในระหว่างปี 2554 และ 2555 ดังนั้น เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบผลประกอบการของกลุ่มบริษัทได้อย่างเหมาะสม บริษัทจึงจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

จากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม บริษัทมีรายได้รวมในปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 3,913.25 ล้านบาท และ 4,140.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 5.81 จากรายได้รวมในปี 2554 รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำคิดเป็นร้อยละ 99.74 ของรายได้รวม รายได้จากการบริหารโครงการคิดเป็นร้อยละ 0.23 ของรายได้รวม และรายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 0.03 ของรายได้รวม ตามลำดับ ส่วนในปี 2555 รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำมีสัดส่วนลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 93.03 ของรายได้รวม เนื่องจากในปีดังกล่าว BKC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเดือนสิงหาคม 2555 โดยมีสัดส่วนของรายได้เท่ากับร้อยละ 1.56 ของรายได้รวม รวมถึงการรับรู้รายได้ในส่วนที่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 172.09 ล้านบาทส่งผลให้สัดส่วนของรายได้อื่นเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 0.03 ของรายได้รวมในปี 2554 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.32 ของรายได้รวมในปี 2555

บริษัทมีต้นทุนขายตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2554 และ 2555 เป็นจำนวน 1,178.36 ล้านบาท และ 1,655.33 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.48 จากต้นทุนขายในปี 2554 โดยต้นทุนขายไฟฟ้านดังกล่าวประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า และค่าสัมปทานที่ต้องชำระให้กับรัฐบาลของ สปป.ลาว ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 เพิ่งเริ่มการผลิตในช่วงปลายเดือน

มีนาคม 2554 เป็นต้นมา จึงมีระยะเวลาดำเนินงานประมาณ 9 เดือน ส่วนในปี 2555 มีการดำเนินงาน 12 เดือน ต้นทุนขายไฟฟ้าในปีดังกล่าวจึงเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) ตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2554 และ 2555 เป็นจำนวน 243.49 ล้านบาท และ 309.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.95 จากค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วย ค่าประกันภัย เงินเดือนและโบนัส ค่าตอบแทนผู้บริหาร และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆ และเช่นเดียวกับต้นทุนขายไฟฟ้า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากในปี 2554 โครงการเชื่อมพลังไฟฟ้า น้ำจืด 2 เพิ่งเริ่มการผลิตในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2554 เป็นต้นมา จึงมีระยะเวลาดำเนินงานประมาณ 9 เดือน ส่วนในปี 2555 มีการดำเนินงาน 12 เดือน ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีดังกล่าวจึงเพิ่มสูงขึ้น

บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2554 และ 2555 จำนวน 800.23 ล้านบาท และ 291.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ตามงบการเงินรวม ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,495.06 ล้านบาท และ 45,153.88 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2555 เกิดจากการรับรู้มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันทั้งสิ้นเท่ากับ 28,443.72 ล้านบาท และจากการรับรู้ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของ SEAN และ BKC จากมูลค่าเงินลงทุนที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันทั้งสิ้นเท่ากับ 12,221.57 ล้านบาท เป็นหลัก

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวมในปี 2554 และ 2555 เป็นเงินทั้งสิ้น 6,433.90 ล้านบาท และ 22,881.12 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของหนี้สินรวมในปี 2555 เกิดจากการรับรู้หนี้สินรวมของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันเป็นเงินทั้งสิ้น 21,045.33 ล้านบาท เป็นหลัก

ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมในปี 2554 และ 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 61.17 ล้านบาท และ 9,219.55 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 เกิดจากบริษัทเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเป็นจำนวน 9,100 ล้านบาท ในปีดังกล่าว ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 9,200 ล้านบาท เป็นหลัก

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ต่อทุนเท่ากับ 105.18 เท่า และ 1.03 เท่า ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้ต่อทุนในปี 2554 มีค่าสูง เนื่องจาก ในปีดังกล่าวบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อนำมาใช้ลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย รวมถึงบริษัทมีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 6,433.90 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 61.17 ล้านบาท ต่อมาในปี 2555 บริษัทมีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 9,200 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนในปีดังกล่าวมีค่าลดลงจากปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 รายได้

(ก) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าตามงบการเงินรวมของบริษัทสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

- รายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังน้ำ

รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำตามงบการเงินรวมของบริษัท เป็นการรับรู้รายได้ของ NN2 ผ่านทาง SEAN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 สามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

(1) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าหลัก (PE) และไฟฟ้ารอง (SE)

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ NN2 มีกับ กฟผ. NN2 มีเป้าหมายที่จะดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ในแต่ละปีเป็นจำนวน 2,218 ล้านหน่วยสำหรับไฟฟ้า PE และ 92 ล้านหน่วยสำหรับไฟฟ้า SE และ กฟผ. ตกลงที่จะรับซื้อไฟฟ้างดงามที่หมดตามอัตราค่าไฟฟ้าแต่ละประเภทตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญา ดังนั้น การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทดังกล่าว จึงสามารถรับรู้มูลค่าการขายเป็นรายได้ทั้งจำนวน

(2) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าส่วนเกิน (EE)

ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง กฟผ. และ NN2 ระบุว่า กฟผ. จะชำระค่าไฟฟ้า EE ให้กับบริษัทเท่ากับ ปริมาณไฟฟ้า EE คูณกับอัตราค่าไฟฟ้า EE โดย กฟผ. จะชำระค่าไฟฟ้า EE ดังกล่าวให้กับ NN2 เพิ่มจำนวน อย่างไรก็ตาม ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามยังระบุอีกว่า NN2 ต้องแบ่งรายได้ร้อยละ 25 ของรายได้ค่าไฟฟ้าที่เกิดจากการขายไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ. ในทุกรอบระยะเวลา 10 ปี ดังนั้น แม้ว่า NN2 จะรับชำระค่าไฟฟ้า EE เพิ่มจำนวน แต่ NN2 ก็ยังมี ภาระที่จะต้องจ่ายเงินร้อยละ 25 ของรายได้ดังกล่าวให้กับ กฟผ. ณ วันสิ้นรอบ 10 ปี ใดๆ ดังนั้น การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า EE จึงรับรู้เพียงแค่ร้อยละ 75 ของค่าไฟฟ้า EE ที่ได้รับชำระจาก กฟผ. เท่านั้น ในส่วนร้อยละ 25 ของค่าไฟฟ้าที่เหลือ จะรับรู้เป็นเจ้าหนี้ค่าไฟฟ้าตามมูลค่าปัจจุบันในงบแสดงฐานะทางการเงิน และส่วนต่างจะรับรู้เป็นกำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวเชิงบกำไรขาดทุน

(3) การรับรู้รายได้จากการบันทึกบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) และบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account)

นอกจากนี้หากปีใดมีปริมาณน้ำในเขื่อนมากจนกระทั่ง NN2 สามารถผลิตไฟฟ้า PE และ SE ได้มากกว่าปริมาณไฟฟ้าเป้าหมาย คือ มากกว่า 2,218 ล้านหน่วยสำหรับไฟฟ้า PE หรือมากกว่า 92 ล้านหน่วยสำหรับไฟฟ้า SE และ NN2 สามารถบันทึกปริมาณส่วนที่เกินไว้ในบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) หรือบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account) ซึ่งสามารถนำมาใช้เพื่อชดเชยปริมาณไฟฟ้าในปีต่อๆมาในกรณีที่ปีนั้นๆ อาจเป็นปีที่มีน้ำน้อย ส่งผลให้ NN2 ไม่สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ได้ครบจำนวน 2,218 ล้านหน่วย และ 92 ล้านหน่วย สำหรับไฟฟ้า PE และ SE ตามลำดับ

ทั้งนี้ การขายไฟฟ้า PE และ SE จากบัญชีสำรองไฟฟ้านี้ กฟผ. จะยังไม่มีการชำระเงินให้กับ NN2 ในปีที่มีการขายไฟฟ้าส่วนเกินนั้นๆ แต่การชำระเงินจะเกิดขึ้นจริงก็ต่อเมื่อ NN2 มีการเบิกใช้ PE Account และ SE Account ดังกล่าวเพื่อชดเชยในปีที่มีปริมาณน้ำในเขื่อนน้อยจนกระทั่งไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ครบถ้วนตามเป้าหมายดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง กฟผ. และ NN2 ระบุว่า จะมีการตั้งบัญชีสำรองไฟฟ้า PE Account และ SE Account ในทุกรอบระยะเวลา 10 ปี โดย ณ วันสิ้นรอบ 10 ปีใดๆ หาก NN2 ยังมี PE



Account และ SE Account คงเหลือ กฟผ. ตกลงที่จะชำระราคา PE Account และ SE Account ส่วนที่เหลืออยู่ให้กับบริษัทในอัตราค่าไฟฟ้า EE

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้นจะเห็นว่า แม้ว่าการขาย PE และ SE ส่วนเกินจะยังไม่ได้รับเงินในทันที แต่ PE Account และ SE Account ที่เกิดขึ้นน่าจะมีมูลค่าอย่างน้อยเท่ากับการขายไฟฟ้างดงกล่าวในราคา EE อย่างไรก็ตาม ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ระบุให้ NN2 ต้องแบ่งรายได้ร้อยละ 25 ของรายได้ค่าไฟฟ้าที่เกิดจากการขายไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ. ในทุกๆรอบ 10 ปี ดังนั้น มูลค่าที่น้อยที่สุดที่ NN2 จะได้รับจาก PE Account และ SE Account ที่เกิดขึ้นในแต่ละปีจึงเท่ากับปริมาณ PE Account และ SE Account ที่เกิดขึ้นในปีนั้นๆ คูณด้วยร้อยละ 75 ของอัตราค่าไฟฟ้า EE ในปีดังกล่าว และบริษัทจะรับรู้มูลค่าที่คำนวณได้ดังกล่าวเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งจำนวน

(4) การรับรู้รายได้จากการใช้บัญชีสำรองพลังงานหลัก (PE Account) และบัญชีพลังงานรอง (SE Account)

ในกรณีที่ปีใดมีน้ำน้อยจนกระทั่ง NN2 ไม่สามารถผลิตไฟฟ้า PE หรือ SE ได้ตามเป้าหมายที่กำหนด จะมีการนำเอา PE Account และ SE Account ออกมาทดแทน แต่เนื่องจาก PE Account และ SE Account ดังกล่าวได้รับมีการรับรู้รายได้บางส่วนไปแล้วตั้งแต่ปีที่เกิด PE Account และ SE Account นั้นขึ้น ดังนั้น ในวันที่มีการใช้ PE Account และ SE Account แม้ว่าบริษัทจะได้รับเงินค่าไฟฟ้างดงกล่าวจาก กฟผ. เต็มจำนวน แต่การรับรู้รายได้จะรับรู้เพียงส่วนต่างของราคาไฟฟ้า PE หรือราคาไฟฟ้า SE ณ วันที่มีการใช้ PE Account หรือ SE Account กับราคาร้อยละ 75 ของราคาไฟฟ้า EE ที่รับรู้ไปแล้วในวันที่เกิด PE Account หรือ SE Account ดังกล่าว คูณกับปริมาณ PE Account หรือ SE Account ที่จะใช้ไปในปีนั้นๆ

• รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

รายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์รับรู้เต็มจำนวนเท่ากับไฟฟ้าที่จำหน่ายคูณกับอัตราค่าไฟฟ้า ณ ขณะนั้น โดยแบ่งการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าในส่วนนี้ออกเป็น 2 ส่วน คือ (1) รับรู้รายได้ตามราคาค่าไฟฟ้าปกติ และ (2) รับรู้ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ตามการสนับสนุนของรัฐบาล

(จ) โครงสร้างรายได้ของบริษัท

โครงสร้างรายได้ของบริษัท แบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ (1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานน้ำ (2) รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (3) รายได้จากค่าบริการโครงการ และ (4) รายได้อื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	บริษัทที่ดำเนินงาน	งบการเงินรวม				งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
		2554		2555		2554		2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า									
• ไฟฟ้าพลังน้ำ				2,447.77	94.95	3,903.21	99.74	3,851.75	93.03
- ค่าไฟฟ้า	SEAN(NN2)	-	-	2,434.18	94.42	3,802.49	97.17	3,838.16	92.69
- กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว	SEAN(NN2)	-	-	13.59	0.53	100.72	2.57	13.59	0.34
• ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์				64.69	2.50	-	-	64.69	1.56
- ค่าไฟฟ้าปกติ	BKC	-	-	19.54	0.75	-	-	19.54	0.47
- ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า	BKC	-	-	45.15	1.75	-	-	45.15	1.09
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า				2,512.46	97.45	3,903.21	99.74	3,916.44	94.59



รายการ	บริษัทที่ ดำเนินงาน	งบการเงินรวม				งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
		2554		2555		2554		2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากค่าบริหารโครงการ	SEAN	-	-	29.84	1.16	8.94	0.23	45.29	1.09
รายได้อื่น	บริษัท SEAN(NN2) และ BKC	0.64	100.00	35.77	1.39	1.10	0.03	179.06	4.32
รวมรายได้ทั้งหมด		0.64	100.00	2,578.07	100.00	3,913.25	100.00	4,140.79	100.00

(ค) รายได้จากกรจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำ

งบการเงินรวม

เนื่องจาก บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีธุรกิจหลักเป็นของตนเอง และในปี 2554 บริษัทมีเงินลงทุนใน SEAN เพียงแห่งเดียว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ดังนั้น ในปี 2554 บริษัทจึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ส่งผลให้รายได้ของบริษัทตามงบการเงินรวมในปีดังกล่าวมีเพียงดอกเบี้ยรับจำนวน 0.64 ล้านบาทที่เกิดจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัทเท่านั้น

ต่อมา เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 บริษัทซื้อหุ้น SEAN จาก BECL คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน SEAN รวมทั้งสิ้นร้อยละ 54.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ดังนั้น SEAN จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และบริษัทก็สามารถรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 จนกระทั่งถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เข้ามาในงบการเงินรวมปี 2555 ของตนเองได้ และเนื่องจาก SEAN ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น โดยถือหุ้นใน NN2 ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังน้ำให้กับ กฟผ. ดังนั้น รายได้จากการขายที่บริษัทรับรู้จาก SEAN จึงเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2

โดยในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 2,447.77 ล้านบาท ประกอบด้วย รายได้จากค่าไฟฟ้าจำนวน 2,434.18 ล้านบาท และกำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวจำนวน 13.59 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

ประกอบไปด้วย (1) การรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า PE SE และ EE ที่ NN2 ผลิตในระหว่างเดือน พฤษภาคมถึงเดือนธันวาคม จำนวน 1,355.05 ล้านหน่วย คิดเป็นมูลค่า 2,244.97 ล้านบาท (2) การรับรู้รายได้จากไฟฟ้า Test Energy จำนวน 5.18 ล้านหน่วย คิดเป็นมูลค่า 2.95 ล้านบาท และ (3) การรับรู้รายได้จากการเบิกใช้บัญชีสำรองพลังงาน PE Account และ SE Account เป็นจำนวน 163.25 ล้านหน่วย และ 77.78 ล้านหน่วย ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าสุทธิรวมทั้งสิ้น 186.26 ล้านบาท

(2) กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว

ในปี 2554 SEAN ยังไม่ได้เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น แม้ว่าในปี 2554 NN2 มีการขายไฟฟ้า EE ตลอดทั้งปีสูงถึง 654.38 ล้านหน่วย แต่ในปีดังกล่าวบริษัทยังไม่สามารถรับรู้รายได้ดังกล่าวได้ ซึ่งหมายถึงบริษัทยังไม่สามารถรับรู้กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้า EE ดังกล่าวเข้ามาในงบการเงินของบริษัทได้เช่นกัน

SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา ดังนั้น งบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 จึงสามารถรับรู้รายได้ค่าบริการดังกล่าวของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2555 เท่านั้น ซึ่งก็หมายถึงบริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้า EE ได้ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2555 เช่นกัน โดยตามงบการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีกำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวรวมทั้งสิ้น 13.59 ล้านบาทในปี 2555

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

เนื่องจาก NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN ได้เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำมาแล้วตั้งแต่วันที่ 26 มีนาคม 2554 และ SEAN ได้เริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 ในงบการเงินรวมมาตั้งแต่วันที่ดังกล่าว ในขณะที่ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา ดังนั้น งบการเงินรวมของบริษัทในปี 2554 จึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำจาก SEAN ได้ แม้แต่งบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 ก็ไม่สามารถรับรู้รายได้ของ SEAN ในช่วงก่อนวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ได้ ดังนั้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบผลประกอบการของกลุ่มบริษัทให้ชัดเจนมากขึ้น บริษัทจึงจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม (Pro Forma) สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ขึ้นภายใต้สมมติฐาน คือ (1) บริษัทถือหุ้น SEAN ร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และ (2) บริษัทถือหุ้นใน BKC ร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC และถือหุ้นใน BIC ร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นมา

จากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำในปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 3,903.21 ล้านบาท และ 3,851.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการลดลงร้อยละ 1.32 ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

(1) รายได้การจำหน่ายไฟฟ้า

ในปี 2554 บริษัทรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังน้ำทั้งจำนวนมาจาก NN2 (โดย NN2 เป็นบริษัทย่อยของ SEAN และ SEAN เป็นบริษัทย่อยของบริษัท) แม้ว่าในปี 2554 NN2 จะเพิ่งเริ่มดำเนินงานในระยะแรก (IOD) มาตั้งแต่วันที่ 26 มีนาคม 2554 หรือมีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2554 ประมาณ 9 เดือน แต่เนื่องจากในปีดังกล่าวมีปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนมีปริมาณมาก ส่งผลให้ NN2 สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้มากถึง 2,779.93 ล้านหน่วย คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 3,802.49 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น (1) บริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า 2,433.04 ล้านหน่วย ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้า PE จำนวน 1,707.56 ล้านหน่วย ไฟฟ้า SE จำนวน 70.83 ล้านหน่วย ไฟฟ้า EE จำนวน 654.38 ล้านหน่วย และไฟฟ้า Test Energy จำนวน 0.27 ล้านหน่วย ตามราคาค่าไฟฟ้าในแต่ละประเภทที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งไฟฟ้าทั้ง 4 ส่วนนี้มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 3,526.71 ล้านบาท และ (2) ส่วนที่เหลืออยู่จำนวน 346.89 ล้านหน่วย บริษัทบันทึกเป็นบัญชีสำรองไฟฟ้าเพื่อนำมาใช้ในอนาคตซึ่งประกอบด้วยบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 263.54 ล้านหน่วย และบัญชีสำรองไฟฟารอง (SE Account) เท่ากับ 83.35 ล้านหน่วย ทั้งนี้ บริษัทรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นในส่วนของบัญชีสำรอง

ไฟฟ้าในปี 2554 เท่ากับ 275.79 ล้านบาท (นโยบายการรับรู้รายได้ในส่วนบัญชีสำรองสามารถดูได้จากส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.1 (ก) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า)

ในปี 2555 บริษัทรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำจาก NN2 มาทั้งจำนวนซึ่งคิดเป็นมูลค่า 3,838.16 ล้านบาท เดบิตขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.94 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในปี 2555 NN2 มีปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนน้อยกว่าปี 2554 ส่งผลให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้จำนวน 2,180.09 ล้านหน่วย เปรียบเทียบกับปี 2554 ที่มีระยะเวลาผลิตไฟฟ้า 9 เดือน แต่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เป็นจำนวน 2,779.93 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 21.58 จากปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 NN2 มีการนำไฟฟ้าในบัญชีสำรองมาใช้ จำนวน 241.03 ล้านหน่วย เพื่อมาชดเชยการผลิตที่ต่ำกว่าจำนวนเป้าหมายที่ได้ตกลงกันตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ทำไว้กับ กฟผ. ดังนั้น ในปี 2555 บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งในส่วนที่ผลิตได้ในระหว่างปีและการใช้บัญชีไฟฟ้าสำรองรวมทั้งสิ้น 2,421.12 ล้านหน่วย โดยแบ่งการรับรู้เป็น 2 ส่วน คือ (1) บริษัทรับรู้รายได้จากไฟฟ้าที่ผลิตจำนวน 2,180.09 ล้านหน่วย ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้า PE จำนวน 2,054.75 ล้านหน่วย ไฟฟ้า SE จำนวน 14.22 ล้านหน่วย ไฟฟ้า EE จำนวน 100.68 ล้านหน่วย และไฟฟ้า Test Energy จำนวน 10.44 ล้านหน่วย ตามราคาพลังงานในแต่ละประเภทที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งไฟฟ้าทั้ง 4 ส่วนนี้คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 3,651.90 ล้านบาท และ (2) รับรู้รายได้จากการใช้ PE Account จำนวน 163.25 ล้านหน่วย และ SE Account จำนวน 77.78 ล้านหน่วย เพื่อชดเชยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ยังไม่ถึงจำนวนเป้าหมายที่ได้มีการตกลงกัน จากผลกระทบของปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนน้อยลงในปีดังกล่าว ซึ่งบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการใช้ PE Account และ SE Account ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้นเป็นจำนวน 186.26 ล้านบาท (นโยบายการรับรู้รายได้ในส่วนบัญชีสำรองสามารถดูได้จากส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.1 (ก) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า)

(2) กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทจัดทำขึ้นโดยมีสมมติฐานที่ว่า SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ดังนั้น ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทปี 2554 จึงสามารถรับรู้รายได้การขายไฟฟ้า EE ของ NN2 ได้ทั้งปี และในปี 2554 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนมากส่งผลให้ NN2 สามารถผลิตไฟฟ้า EE เพื่อจำหน่ายให้กับ กฟผ. ได้มากถึง 654.38 ล้านหน่วย ส่งผลให้กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้า EE ในปีดังกล่าวมีค่าสูงถึง 100.72 ล้านบาทในปี 2554

โดยมีสมมติฐานว่า SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ในปี 2555 บริษัทจึงรับรู้กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้า EE ของ NN2 เท่ากับ 13.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 86.51 จากรายได้ดังกล่าวในปี 2554 เนื่องจาก ในปี 2555 NN2 มีปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนน้อยจึงสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า EE ให้กับ กฟผ. ได้ในเดือนกันยายน 2555 เพียงเดือนเดียวเป็นจำนวนทั้งสิ้น 100.68 ล้านหน่วย

(ง) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจาก BKC เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 และงบกำไรขาดทุนรวมปี 2555 ของบริษัทได้รับรู้รายได้ของ BKC ตั้งแต่วันดังกล่าวมาจนครบถ้วนแล้ว การจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงไม่มีผลกระทบต่อกรรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แต่อย่างใด ดังนั้น รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงแสดงตัวเลขเท่ากับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในงบกำไรขาดทุนรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทซึ่ง

มีค่าเท่ากับ 64.69 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) รายได้จากค่าไฟฟ้าปกติจำนวน 19.54 ล้านบาท ซึ่งคำนวณตามประกาศค่าไฟฟ้าขายส่งของ กฟผ. รวมกับค่าไฟฟ้าผันแปร (Fu) แล้วหักค่าดำเนินการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ที่ กฟผ. เรียกเก็บจาก BKC ในอัตราร้อยละ 2 และ (2) รายได้จากส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าจำนวน 45.15 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ BKC ทำไว้กับ กฟผ. โดย BKC จะได้รับส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าจำนวน 8 บาทต่อหน่วยเป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

(จ) รายได้จากการค่าบริหารโครงการ

งบการเงินรวม

รายได้จากการค่าบริหารโครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทเป็นการรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการจากการที่ SEAN เข้าทำสัญญาบริหารโครงการกับ XPCL ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 จนกระทั่งถึงวันครบกำหนด 30 วันภายหลังจากวันที่ XPCL เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (30 วันหลัง COD) โดยมีค่าตอบแทนในปี 2555 ในอัตราเดือนละ 3.65 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าบริหารโครงการดังกล่าวยังไม่รวมค่างานส่วนเพิ่มในกรณีที่ XPCL มีความประสงค์ที่จะให้ SEAN ให้บริการเพิ่มเติมซึ่งจะมีการตกลงกันเป็นคราวๆ ไป

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก SEAN เป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา ดังนั้น งบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 จึงสามารถรับรู้รายได้ค่าบริการดังกล่าวของ SEAN ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2555 เท่านั้น โดยตามงบการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากค่าบริหารโครงการรวมทั้งสิ้น 29.84 ล้านบาท

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

เนื่องจากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจัดทำขึ้นโดยมีสมมติฐานที่ว่า SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ส่งผลให้ในปี 2554 บริษัทสามารถรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการ XPCL ซึ่ง SEAN ได้รับการว่าจ้างช่วงจาก CK³ จำนวน 8.95 ล้านบาทได้

ดังนั้น ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้ของ SEAN จากสัญญาบริหารโครงการของ XPCL ที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 (จากวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2555) จำนวนรวมทั้งสิ้น 15.46 ล้านบาทเพิ่มเติมจากที่ได้มีการแสดงไว้ในงบการเงินรวมของบริษัท ดังนั้น ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2555 บริษัทจึงมีรายได้จากบริหารโครงการทั้งสิ้นเท่ากับ 45.29 ล้านบาท

³ ในช่วงที่ CK เริ่มต้นพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีนั้น CK ยังไม่มีการจัดตั้ง XPCL ดังนั้น ในช่วงแรก CK จึงได้จ้าง SEAN เป็นผู้ดำเนินการศึกษา บริหารจัดการและดำเนินการเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำดังกล่าว เนื่องจาก SEAN มีประสบการณ์ในการดำเนินการก่อสร้างและบริหารเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 มาแล้วโดย CK และ SEAN ได้ทำสัญญาจ้างบริหารงานโดยมีระยะเวลาของสัญญา 6 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 หรือจนกว่าการก่อสร้างจะเริ่มดำเนินการ แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดก่อนและมีการจ่ายค่าตอบแทนให้เดือนละ 500,000 บาท (ไม่รวมงานส่วนเพิ่มที่อาจจะมีการตกลงกันในภายหลัง) และต่อมาได้มีการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาสิ้นสุดของสัญญาเดิมมีกำหนด 6 เดือน มาเป็น สิ้นสุดเมื่อ (1) วันสุดท้ายของการเบิกเงินกู้ของโครงการ หรือ (2) วันที่มีการเปลี่ยนสัญญานี้เป็นสัญญาใหม่จาก CK มาเป็น XPCL แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดก่อน

ทั้งนี้ เมื่อ CK ได้จัดตั้ง XPCL ขึ้น จึงได้มีการเปลี่ยนสัญญาของ SEAN จาก CK มาเป็น XPCL แล้ว โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 จนกระทั่งถึงวันครบกำหนด 30 วัน หลังจากวันที่ XPCL เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ โดยมีค่าตอบแทนเดือนละ 3.65 ล้านบาท (ไม่รวมงานส่วนเพิ่มที่อาจจะมีการตกลงกันในภายหลัง)

(จ) รายได้อื่น

รายได้อื่นที่สำคัญๆสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทดังนี้

(1) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**งบการเงินรวม**

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทเกิดจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจาก NN2 เป็นหลัก เนื่องจาก อัตราค่าไฟฟ้า PE ของ NN2 ที่จำหน่ายให้กับ กฟผ. มีการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าออกเป็น 2 ส่วน โดยส่วนหนึ่งรับเป็นเงินบาท อีกส่วนหนึ่งรับเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังเกิดจากการแปลงค่าเงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯของ NN2 อีกด้วย และเนื่องจากในปี 2554 SEAN ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของ NN2 ยังไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท จึงยัง ไม่มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจาก NN2 เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท และในปี 2555 บริษัทได้รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 จำนวนเท่ากับ 30.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ซึ่งเป็นวันที่ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทแล้ว จนกระทั่งถึงวันสิ้นสุดรอบบัญชีเท่านั้น

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยสมมติฐานในการจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมว่า SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ดังนั้น ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทปี 2554 จึงสามารถรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ได้ตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตามในปี 2554 NN2 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 209.95 ล้านบาท ซึ่งแยกไปบันทึกต่างหากในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมเท่ากับ 172.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงบการเงินรวมเป็นจำนวน 141.61 ล้านบาท โดยเกิดจากการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2555 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนที่ SEAN จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัททั้งงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้วของบริษัทจึงไม่ได้รวมกำไรดังกล่าวไว้ในงบการเงินรวม

(2) ดอกเบี้ยรับ**งบการเงินรวม**

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นจำนวน 0.64 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาวะผูกพันของบริษัททั้งหมด เนื่องจากในปีดังกล่าวยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อยใดๆ ต่อมาในปี 2555 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับตามงบการเงินรวมของบริษัทจำนวน 5.08 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาวะผูกพันของ NN2 และเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัท

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.10 ล้านบาท และ 6.20 ล้านบาท โดยรายได้ดอกเบี้ยรับในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากยอดรายได้อื่นในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบบัญชีของบริษัท เนื่องจาก ในการจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมมีสมมติฐานว่า บริษัทได้ถือหุ้น SEAN ร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ดังนั้น บริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้จากดอกเบี้ยรับจาก SEAN ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่ SEAN จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทและบริษัทสามารถรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท



สำหรับรายได้ดอกเบี้ยรับในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากยอดรายได้ดอกเบี้ยรับในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบบัญชีของบริษัท เนื่องจาก งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจัดทำขึ้นโดยมีสมมติฐานที่ว่า BKC และ BIC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นมา ดังนั้นในปี 2555 บริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับของ BKC ที่เกิดขึ้นก่อนวันที่ 26 มิถุนายน 2555 (จากวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 25 มิถุนายน 2555) ซึ่งเป็นวันที่ BKC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทเพิ่มเติมจากที่ได้มีการแสดงไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทได้

12.2.2.2 ต้นทุนขายไฟฟ้า

งบการเงินรวม

ต้นทุนขายไฟฟ้า ประกอบด้วย ค่าสัมปทาน ค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการ ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า และค่าเสื่อมราคา ตามที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนของการรายได้ เนื่องจากในปี 2554 SEAN ยังไม่ได้เป็นบริษัทย่อยของบริษัทจึงยังไม่มีกรรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของ SEAN เข้ามาในงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท ซึ่งหมายถึงยังไม่มีกรรับรู้ต้นทุนขายจากงบการเงินรวมของ SEAN ด้วย

ในปี 2555 บริษัทรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าจากพลังน้ำของ SEAN ซึ่งเกิดจาก NN2 ที่เป็นบริษัทย่อยของ SEAN มาตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 จนกระทั่งสิ้นสุดงวดบัญชี และรับรู้ต้นทุนขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จาก BKC ตั้งแต่วันที่ 10 สิงหาคม 2555 ซึ่งเป็นวันแรกที่ BKC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ จนกระทั่งสิ้นสุดงวดบัญชี โดยในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้าในงบการเงินรวมของบริษัทเท่ากับ 1,118.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.53 ของรายได้จากการขายไฟฟ้ารวม

โครงสร้างต้นทุนขายไฟฟ้าของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม				งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
	2554		2555		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนขายไฟฟ้า								
ค่าสัมปทาน	-	-	83.09	7.42	129.70	11.01	131.03	7.92
ค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการ	-	-	16.67	1.49	25.00	2.12	25.00	1.51
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า	-	-	286.50	25.61	200.14	16.98	411.41	24.85
ค่าไฟฟ้า	-	-	0.30	0.03	-	-	0.30	0.02
รวมต้นทุนขายไฟฟ้า (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	-	-	386.56	34.55	354.84	30.11	567.74	34.30
ค่าเสื่อมราคา	-	-	732.18	65.45	823.52	69.89	1,087.59	65.70
รวมต้นทุนขายไฟฟ้า	-	-	1,118.74	100.00	1,178.36	100.00	1,655.33	100.00
ร้อยละของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	44.53		30.19		42.27	

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้าในปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 1,178.36 ล้านบาท และ 1,655.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.48 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2554 NN2 ได้เปิดดำเนินการในระยะแรก (IOD) มาตั้งแต่วันที่ 26 มีนาคม 2554 หรือมีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2554 เป็นระยะเวลา 9 เดือน ต้นทุนขายไฟฟ้าตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงสะท้อนต้นทุนในช่วง 9 เดือนดังกล่าว เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนขายไฟฟ้าในปี 2555 ซึ่งเปิดดำเนินการเต็มปีจึงมีค่าต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสัดส่วนของต้นทุนขาย



ไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมจะพบว่าในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมเท่ากับร้อยละ 30.19 และร้อยละ 42.27 ตามลำดับ เนื่องจาก ในปี 2554 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนมากปริมาณน้ำจึงไหลเข้าเขื่อนมาก ทำให้สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้มาก NN2 จึงมีรายได้จากการขายมาก ในขณะที่ต้นทุนขายไฟฟ้าส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Costs) จึงมีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ายอดขายมากส่งผลให้สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2554 มีค่าค่อนข้างต่ำ ในทางกลับกันในปี 2555 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนน้อยส่งผลให้บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณเป้าหมายที่ได้ตกลงกัน ในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ไม่ได้ลดลงตามกำลังการผลิตที่ลดลง สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2555 จึงมีค่าสูงขึ้น

12.2.2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

งบการเงินรวม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและ โบนัส ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 2.82 ล้านบาท แต่ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากมาอยู่ที่ 195.98 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 เกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารจากงบการเงินของ SEAN ซึ่งเข้ามาเป็นสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา

โครงสร้างของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม				งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
	2554		2555		2554		2555	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร								
- ค่าประกันภัย	-	-	59.43	30.32	51.23	21.04	87.66	28.35
- ค่าตอบแทนผู้บริหาร	-	-	37.75	19.26	57.36	23.56	50.77	16.43
- เงินเดือนและโบนัส	-	-	21.71	11.09	31.31	12.86	45.95	14.87
- ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	2.19	77.66	17.83	9.10	12.07	4.96	25.40	8.22
- ค่าเสื่อมราคา	0.01	0.35	13.59	6.93	16.38	6.73	20.79	6.73
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน	-	-	6.70	3.42	7.54	3.10	10.05	3.25
- ค่าจ้างบริหาร	0.32	11.35	0.63	0.32	0.32	0.13	2.84	0.92
- อื่นๆ	0.30	10.64	38.34	19.56	67.28	27.62	65.64	21.23
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2.82	100.00	195.98	100.00	243.49	100.00	309.10	100.00
ร้อยละของค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวม	440.63		7.60		6.22		7.46	

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

จากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมพบว่า บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 243.49 ล้านบาท และ 309.10 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีมูลค่ามากกว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 26.95 เนื่องจากในปี 2554 NN2 มีการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพียงประมาณ 9 เดือน แต่ในปี 2555 มีการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตลอดทั้งปีเป็นระยะเวลา 12 เดือน อีกทั้งบริษัทยังมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ BKC ซึ่งเข้ามาเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในปีดังกล่าวด้วย

บริษัทมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 6.22 และร้อยละ 7.46 ตามลำดับ เนื่องจาก ในปี 2554 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนมากสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากทำให้มีรายได้รวมมาก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Costs) จึงมีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้รวมมากส่งผลให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวมในปี 2554 มีค่าค่อนข้างต่ำ ในทางกลับกันในปี 2555 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนน้อยส่งผลให้บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณเป้าหมายที่ได้ตกลงกัน ในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ไม่ได้ลดลงตามการผลิตที่ลดลง สัดส่วนของค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวมในปี 2555 จึงมีค่าสูงขึ้น

12.2.2.4 ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย

งบการเงินรวม

ในระหว่างปี 2554 ถึงสิ้นสุดวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 บริษัทซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 361.17 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 54.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัท โดยมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 9,029.22 ล้านบาท ส่งผลให้ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทและบริษัทมีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา ส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเป็นจำนวน 12,245.07 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัท โดยเป็นสิทธิการผลิตไฟฟ้าของบริษัทเท่ากับ 5,019.86 ล้านบาท และเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยจำนวน 7,225.21 ล้านบาท ทั้งนี้ สิทธิในการผลิตไฟฟ้าดังกล่าวถือเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนประเภทหนึ่งจึงต้องมีการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวตามอายุของสัมปทาน ในอัตราเท่ากับ 38.35 ล้านบาทต่อเดือน ดังนั้น ในปี 2555 ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ถึง ธันวาคม บริษัทจึงบันทึกค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่ายเท่ากับ 310 ล้านบาท

ต่อมาในวันที่ 26 มิถุนายน 2555 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ BKC จำนวน 2.34 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 527.06 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าเป็นจำนวน 298.95 ล้านบาท ทั้งนี้ สิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในส่วนของ BKC มีการตัดจ่ายแบบเส้นตรงเป็นระยะเวลา 10 ปี หรือในอัตรา 2.49 ล้านบาทต่อเดือน ส่งผลให้ในปีดังกล่าวมีการรับรู้ค่ามูลค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจ่ายในส่วนของ BKC เท่ากับ 12.46 ล้านบาท

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

ในการจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมมีสมมติฐานว่า SEAN เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และ BKC และ BIC เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 โดยอาศัยหลักการในการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ โดยเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายหุ้นของ SEAN BKC และ BIC ที่เกิดขึ้นจริง แล้วนำไปเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของทั้ง 3 บริษัท ณ วันที่ดังกล่าวตามสัดส่วนหุ้นที่ซื้อขาย พบว่า (1) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทมีการบันทึกมูลค่ารวมของสิทธิการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าของ NN2 จะมีจำนวนทั้งสิ้น 13,613.84 ล้านบาท และมีอายุการใช้สิทธิ 329 เดือน นับตั้งแต่เดือนเมษายน 2554 จนกระทั่งสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน หรือตัดจ่ายในอัตรา 41.38 ล้านบาทต่อเดือน (2) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทมีการบันทึกมูลค่าของสิทธิการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าของ BKC จำนวนทั้งสิ้น 296.06 ล้านบาท และตัดจ่ายมูลค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าดังกล่าวแบบเส้นตรงเป็นระยะเวลา 10 ปี นับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2556 เป็นต้นไป หรือตัดจ่ายในอัตรา 2.47 ล้านบาทต่อเดือน และ (3) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทบันทึกมูลค่า

รวมของสิทธิการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าของ BIC จำนวนทั้งสิ้น 642.52 ล้านบาท แต่ในระหว่างปี 2554 – 2555 BIC ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์จึงยังไม่มีการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวแต่ประการใด

ดังนั้น ในปี 2554 บริษัทจึงมีการบันทึกค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายเฉพาะในส่วน ของ NN2 เป็นระยะเวลา 9 เดือน เป็นเงินทั้งสิ้น 372.42 ล้านบาท

ส่วนในปี 2555 บริษัทมีการบันทึกค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายในส่วน ของ NN2 เป็น ระยะเวลา 12 เดือน เป็นจำนวน 496.55 ล้านบาท และในส่วน ของ BKC เป็นระยะเวลา 5 เดือน เป็นจำนวน 12.34 ล้านบาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 508.89 ล้านบาท

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

12.2.3.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 45,153.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 6,495.06 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากเมื่อกลางปี 2554 ได้จัดตั้ง บริษัท และทยอยซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยต่างๆเข้ามา เริ่มจากการซื้อหุ้น SEAN เป็นบริษัทร่วมในปี 2554 และ ซื้อเพิ่มเติมหุ้นสามัญของ SEAN และ BKC เป็นบริษัทย่อย และมี BIC เป็นบริษัทร่วมในปี 2555 ตามลำดับ ส่งผล ให้ในปี 2555 บริษัทต้องรับรู้สินทรัพย์ของ SEAN และ BKC มาเข้าในงบการเงินรวมของบริษัท จากเดิมที่มีเพียง การรับรู้เงินลงทุนใน SEAN ตามส่วนได้เสียเท่านั้นในปี 2554 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ การ เพิ่มขึ้นของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นหลัก

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	บริษัทที่เกิด รายการ	งบการเงินรวม			
		2554		2555	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้ค่าไฟฟ้า	SEAN(NN2) และ BKC	-	-	948.31	99.47
ลูกหนี้ค่าบริหารโครงการ	SEAN	-	-	4.04	0.42
ลูกหนี้การค้าอื่นๆ	SEAN(NN2) และ BKC	-	-	1.01	0.11
รวมลูกหนี้การค้า		-	-	953.36	100.00

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ลูกหนี้การค้าของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ได้ เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2554 บริษัทถือหุ้นใน SEAN เพียงร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN อีกทั้ง บริษัทมิได้มีการประกอบกิจการเป็นของตัวเองจึงไม่มียอดลูกหนี้การค้าในปี 2554 จึงยังไม่มี การบันทึกลูกหนี้การค้าในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว

ต่อมา ในปี 2555 บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN เพิ่มเติมจนกระทั่ง ณ สิ้นปี 2555 บริษัทถือหุ้น ใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN อีกทั้งยังได้ซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC ส่งผลให้ในปี 2555 บริษัทรับรู้ลูกหนี้การค้าสุทธิของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า เป็นจำนวนทั้งสิ้น 953.36 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) ลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ให้กับ กฟผ. และ กฟภ. เป็นจำนวน 948.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.47 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด (2) ลูกหนี้ค่าบริหารโครงการจากการให้บริการบริหารโครงการของ XPCL จำนวน 4.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.42 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด และ (3) ลูกหนี้การค้าอื่นๆซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยธนาคารค้างรับ และลูกหนี้เงินทรองจ่าย จำนวน 1.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.11 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันลูกหนี้การค้าทั้งหมดของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กอปรกับลูกหนี้รายใหญ่ของบริษัท คือ กฟผ. และ กฟภ. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐจึงยังไม่มี การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าต่างๆ ค่าประกันภัย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินกู้ ลูกหนี้สรรพากร และอะไหล่และวัสดุคงคลัง โดยในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 6.38 ล้านบาท และ 45.97 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2555 เกิดจากการรับรู้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมในปี 2555 เป็นหลัก ซึ่งได้แก่ (1) การรับรู้ค่าประกันภัยเชื่อน้ำจืด 2 และ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BKC คิดเป็นมูลค่ารวม 11.54 ล้านบาท (2) การรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินกู้และ LG ของ NN2 โดยผ่านงบการเงินรวมของ SEAN คิดเป็นมูลค่า 9.84 ล้านบาท (3) การรับรู้รายการลูกหนี้กรมสรรพากรจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของ BKC เป็นจำนวน 5.14 ล้านบาท และ (4) การรับรู้รายการอะไหล่และวัสดุคงคลังของ NN2 โดยผ่านงบการเงินรวมของ SEAN คิดเป็นมูลค่า 9.49 ล้านบาท เป็นหลัก

- เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน

ในปี 2554 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันจำนวน 161.40 ล้านบาท ในส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งเป็นเงินฝากเพื่อค้ำประกันเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งเพื่อนำมาชำระค่าซื้อเงินลงทุนของ SEAN จาก CK ในปีดังกล่าว ทั้งนี้ ธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวได้ปลดภาระผูกพันของเงินฝากดังกล่าวให้กับบริษัทแล้วในเดือนพฤษภาคม 2555

ในปี 2555 บริษัทรับรู้รายการเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันจำนวน 1,245.83 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งเป็นการรับรู้รายการดังกล่าวมาจากงบการเงินรวมของ SEAN จากการที่ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขในการสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินในอนาคตซึ่งเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงินต่างๆ และสำรองกรณีมีการเรียกร้องตามหนังสือค้ำประกันภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 6,324.01 ล้านบาท และ 1,008.33 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญดังกล่าวเกิดจากในปี 2555 ได้มีการโอนเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่มีอยู่เดิมในปี 2554 จำนวน 6,324.01 ล้านบาทออกไป เนื่องจากในปี 2555 บริษัทเข้าถือหุ้นใน SEAN เกินกว่าร้อยละ 50 ส่งผลให้ SEAN เปลี่ยนสภาพจากการเป็นบริษัทร่วมกลายเป็นบริษัทย่อยแทน ในขณะที่เดียวกันในปี 2555 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญในบริษัทร่วมอีก 3 แห่ง คือ NRS BIC และ CRS ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียรวมกันทั้งสิ้น 1,008.33 ล้านบาทเข้ามาแทนที่

- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

จากที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.4 ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย โดยค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าสุทธิในปี 2555 จำนวน 12,221.56 ล้านบาท เกิดจากการปันส่วนมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทใน SEAN และ BKC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในส่วนที่เกินกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้ แบ่งเป็นค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าสุทธิของ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN จำนวน 11,935.07 ล้านบาท และค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าสุทธิของ BKC จำนวน 286.49 ล้านบาท

- ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง

ในปี 2555 บริษัทรับรู้ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างจำนวน 342.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการลงทุนเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการน้ำบวก ของ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN ซึ่งได้เริ่มศึกษาโครงการดังกล่าวไปตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ในปี 2554 SEAN มีสถานะเป็นเพียงบริษัทร่วมของบริษัท จึงยังไม่มีกรรับรู้รายการดังกล่าวในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 0.12 ล้านบาท และ 28,444.53 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของที่ดินอาคารอุปกรณ์ในปี 2555 เกิดจากการรับรู้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 จาก NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN โดยมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 27,616.91 ล้านบาท และรับรู้มูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BKC ซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน 826.81 ล้านบาท รวมกับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทจำนวน 0.81 ล้านบาท เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว

12.2.3.2 หนี้สินรวม

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 22,881.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 6,433.90 ล้านบาท ในปี 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาซื้อเงินลงทุนใน NRS BKC CRS และ BIC รวมทั้งบริษัทรับรู้หนี้สินของ SEAN และ BKC มาเข้าในงบการเงินรวมของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2555 หนี้สินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหนี้สินที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทถือหุ้นใน SEAN เพียงร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ยอดเจ้าหนี้การค้าในปี 2554 จำนวน 1.86 ล้านบาทจึงเป็นรายการที่เกิดขึ้นจากบริษัทเอง ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่ายจำนวน 1.12 ล้านบาทเป็นหลัก

ต่อมา ในปี 2555 บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN เพิ่มเติมจนกระทั่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN อีกทั้งยังได้ซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC ส่งผลให้ ในปี 2555 บริษัทต้องรับรู้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 205.57 ล้านบาท

รายละเอียดของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม			
	2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าโครงการ	-	-	171.28	83.32
ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	1.12	60.22	13.78	6.70
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ	0.42	22.58	11.41	5.55
เจ้าหนี้อื่นๆ	0.32	17.20	9.10	4.43
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1.86	100.00	205.57	100.00

- เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 3,166.41 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2554 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN จาก CK ทั้งหมดจำนวน 251,056,499 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ในราคาหุ้นละ 25 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 6,276.41 ล้านบาท โดยในปี 2554 บริษัทจ่ายชำระค่าหุ้นส่วนหนึ่งเป็นเงินสดจำนวน 3,110 ล้านบาท และคงค้างชำระค่าหุ้นกับ CK จำนวน 3,166.41 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 บริษัทได้จ่ายชำระค่าหุ้นคงค้างดังกล่าวให้กับ CK หมดแล้วจนครบจำนวนแล้วจึงไม่มีรายการดังกล่าวในงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

- หนี้สินทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินรวมเท่ากับ 3,265.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ระยะสั้นของบริษัทเอง จากการที่บริษัทกู้เงินระยะสั้นมาเพื่อชำระค่าซื้อหุ้น SEAN จาก CK

ต่อมาในปี 2555 บริษัทซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN เพิ่มเติมจาก BECL และ TEAM ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 50 อีกทั้งในปีเดียวกัน บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ BKC คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC บริษัทจึงรับรู้หนี้สินของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่ง SEAN และ BKC กู้ยืมมาเพื่อก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของแต่ละบริษัท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัททั้งสองแห่งดังกล่าวมีจำนวนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันทั้งสิ้นเป็นจำนวน 20,380.52 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นเงินกู้ที่ SEAN กู้จาก CK BECL และ RATCH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SEAN ในขณะนั้น โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีจำนวนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 341.91 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1,829.25 ล้านบาท เกิดจากการกู้ยืมเงินของบริษัทเพื่อเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ NRS BKC CRS และ BIC ที่เกิดขึ้นในปีดังกล่าวเป็นหลัก

หนี้สินทางการเงินของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้



รายการ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธันวาคม 2554		ณ 31 ธันวาคม 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	17.49	0.08
- หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4.29	0.02
- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	13.20	0.06
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265.62	100.00	1,829.25	8.11
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265.62	100.00	1,829.25	8.11
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	20,380.52	90.31
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	1,082.59	4.80
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	19,297.93	85.51
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	341.91	1.50
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	341.91	1.50
รวมหนี้สินทางการเงิน	3,265.62	100.00	22,569.17	100.00

- สාරองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

บริษัทและบริษัทย่อยได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ บริษัทมีภาระผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้พนักงานเมื่อออกจากงานตามระเบียบของบริษัทและกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ ทั้งนี้ภายใต้มาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน โดยวิธีคิดลดที่ประมาณไว้โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งหลักการคิดลดดังกล่าวต้องใช้ข้อสมมติฐานหลายประการ โดยข้อสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงาน อัตราการมรณะ และอัตราเงินเฟ้อ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวจำนวน 1.63 ล้านบาท

- หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

หนี้สินระยะยาวอื่นเกิดจากการตั้งสำรองหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการที่ NN2 มีภาระที่จะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ.

ตามที่ได้กล่าวมาแล้วเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ของค่าไฟฟ้าว่า ในทุกรอบระยะเวลา 10 ปี บริษัทจะต้องชำระเงินร้อยละ 25 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ. บริษัทจึงรับรู้มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินทั้งหมดที่จะต้องชำระให้กับ กฟผ. ในทุกรอบวันสิ้นสุด 10 ปีมาจนถึงวันสิ้นสุดบัญชีแล้วบันทึกมูลค่าปัจจุบันดังกล่าวเป็นหนี้สินระยะยาวอื่น ในปี 2554 SEAN ยังไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจึงยังไม่สามารถ

รับรู้หนี้สินในส่วนนี้ของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าวได้ ต่อมาในปี 2555 บริษัทเข้าถือหุ้นเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ SEAN บริษัทจึงรับรู้หนี้สินดังกล่าวของ SEAN ในปี 2555 เป็นจำนวน 93.61 ล้านบาทเข้ามาในงบการเงินของบริษัท

12.2.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 22,272.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 61 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นนี้มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจาก 100 ล้านบาท มาเป็น 9,200 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยหรือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ NN2 และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ SEAN จำนวน 13,053.21 ล้านบาทเป็นหลัก

- ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 100 ล้านบาท และ 9,200 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วในปี 2555 เนื่องจาก เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 9,200 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 910 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท แต่ในปี 2554 ยังไม่มีการเรียกชำระค่าหุ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2555 บริษัทได้เรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวและผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายได้ชำระค่าหุ้นทั้งจำนวนแล้ว

- ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย

ในปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเกิดจาก (1) การปันส่วนมูลค่าทางบัญชีของบริษัทย่อยในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยร้อยละ 25 ของมูลค่าทางบัญชีของ NN2 และร้อยละ 44 ของมูลค่าทางบัญชีของ SEAN ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 6,130.87 ล้านบาท และ (2) การปันส่วนสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าสุทธิในส่วนที่มีได้เป็นส่วนได้เสียในบริษัท หรือส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือร้อยละ 25 ใน NN2 และร้อยละ 44 ใน SEAN ซึ่งมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 6,922.34 ล้านบาท

12.2.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

12.2.3.1 กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ปี 2554	ปี 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(79.91)	2,024.28
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(3,271.53)	(7,683.27)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	3,360.98	6,520.70
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	(3.15)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	9.53	858.57
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	9.53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9.53	868.10

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการดำเนินงานเป็นจำนวน (79.91) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงเริ่มต้นจัดตั้ง และเริ่มซื้อเงินลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยเริ่มจากการถือหุ้นใน SEAN จนกระทั่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN เนื่องจาก บริษัทได้รับการจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจเพื่อลงทุนและถือหุ้นในบริษัทอื่น บริษัทจึงไม่มีธุรกิจหลักเป็นของตนเอง นอกจากนี้ ในปี 2554 SEAN มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทเท่านั้น บริษัทจึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากการประกอบกิจการของ SEAN เพื่อจัดทำงบการเงินรวมได้ ในปีดังกล่าวบริษัทจึงมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นจำนวน 0.64 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจาก SEAN ซึ่งเป็นบริษัทร่วมจำนวน 47,593 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมกันทั้งสิ้นจำนวน 87.06 ล้านบาท บริษัทจึงมีผลขาดทุนในงวดปีดังกล่าวเป็นจำนวน 38.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักของการมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการดำเนินงานในปีดังกล่าว สำหรับกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุนจำนวน (3,271.53) ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทซื้อหุ้นสามัญของ SEAN จาก CK เป็นหลัก และกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการจัดหาเงินจำนวน 3,360.98 ล้านบาทก็เกิดจากการที่บริษัทกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาชำระค่าซื้อหุ้น SEAN จาก CK ดังกล่าวเป็นหลัก

ในปี 2555 บริษัทดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของ SEAN เพิ่มเติมจนกระทั่งถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN และซื้อหุ้นสามัญของ BKC คิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC ส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้ผลประกอบการกำไรสุทธิของบริษัททั้ง 2 แห่งเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญส่งผลให้ในปีดังกล่าวบริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 2,024.28 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุนจำนวน (7,683.27) ล้านบาท นอกจากจะเป็นผลมาจากการซื้อหุ้นสามัญของ SEAN และ BKC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น ในปี 2555 บริษัทยังมีการลงทุนในบริษัทร่วมอีกสามแห่ง คือ NRS CRS และ BIC เป็นหลัก และกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการจัดหาเงินจำนวน 6,520.70 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 9,100 ล้านบาท หักลบกับ (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารทั้งระยะสั้นและระยะยาวสุทธิจำนวน 1,753.51 ล้านบาท และ (2) ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 825.79 ล้านบาทเป็นหลัก

12.2.3.1 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.03 และ 0.54 ตามลำดับ เนื่องจาก ในปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงแห่งเดียวจึงยังไม่มีการรับรู้สินทรัพย์และหนี้สินของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 170.94 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลัก 2 รายการ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 9.53 ล้านบาท และเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันจำนวน 161.40 ล้านบาท ในขณะที่ในปีดังกล่าวบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวน 6,433.90 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อเงินลงทุนใน SEAN จาก CK เป็นหลัก ในปี 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีค่าสูงขึ้นจากการรวมฐานะทางการเงินของ SEAN และ BIC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทยังคงมีการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 4 บริษัท ซึ่งบริษัทใช้แหล่งเงินทุนบางส่วนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนในปีดังกล่าวยังมีมูลค่าค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียน

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้รายได้ของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ จึงยังไม่มีกรรับรู้ลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากรายได้ดังกล่าวเช่นกัน ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าในปีดังกล่าวได้ ในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 2.64 เท่า หรือคิดเป็นระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 136.60 วัน

การที่บริษัทมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างนานมีสาเหตุหลักมาจาก (1) โดยปกติ NN2 จะได้รับชำระเงินค่าไฟฟ้าจาก กฟผ. ภายใน 30 วันนับจากวันที่นำส่งใบแจ้งชำระเงินให้กับ กฟผ. อย่างไรก็ตาม บริษัทและ กฟผ. จะใช้เวลาประมาณ 30 วันนับจากวันสิ้นเดือนของแต่ละเดือนเพื่อยืนยันตัวเลขการส่งไฟฟ้าและค่าไฟฟ้าที่จะต้องมีการชำระระหว่างกันก่อนที่จะมีการส่งใบแจ้งชำระเงินให้ กฟผ. ดังนั้น โดยปกติลูกหนี้การค้าค้าง ณ วันสิ้นงวดบัญชีจึงประกอบด้วยค่าไฟฟ้าของ 2 เดือน คือ เดือนสิ้นงวดและเดือนก่อนหน้าเดือนสิ้นงวด และเนื่องจากในปี 2555 NN2 มีการนำไฟฟ้าจาก PE Account และ SE Account มาใช้ในช่วงเดือนธันวาคม จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าที่เกิดจากกระบวนการชำระเงินปกติดังกล่าวมีมูลค่าค่อนข้างสูงในปี 2555 และ (2) สืบเนื่องมาจากในปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่มีปริมาณน้ำในเขื่อนมากส่งผลให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าปกติ และในปีดังกล่าว NN2 สามารถผลิตไฟฟ้า PE และ SE ได้เกินกว่าเป้าหมายที่ตกลงกันไว้กับ กฟผ. จึงเกิด PE Account และ SE Account ขึ้น และ NN2 มีการรับรู้รายได้จากการเกิด PE Account และ SE Account บางส่วนไปแล้วในปีดังกล่าว (ตามวิธีการรับรู้รายได้จากการเกิด PE Account และ SE Account ที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.1 (1) การรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า) แต่เนื่องจาก กฟผ. จะยังไม่มีกรชำระค่าไฟฟ้าในส่วนดังกล่าวให้กับ NN2 ในทันที แต่จะมีการชำระเงินก็ต่อเมื่อมีการเบิกใช้บัญชี PE Account และ SE Account ดังกล่าว ในปี 2554 NN2 จึงต้องตั้งลูกหนี้การค้าให้กับกรรับรู้รายได้ตามวิธีดังกล่าวทั้งจำนวน และแม้ว่า ในปี 2555 NN2 จะมีการเบิกใช้ PE Account และ SE Account บางส่วน แต่ก็เป็นการเบิกใช้ในเดือนธันวาคมซึ่งยังไม่ได้รับเงินในทันทีต้องผ่านกระบวนการยืนยันและส่งใบแจ้งการชำระเงินกับ กฟผ. อีกประมาณ 60 วัน ดังนั้น ยอดลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากรับรู้รายได้บางส่วนของ PE Account และ SE Account จากปี 2554 จึงยังมียอดค้างเต็มจำนวนมาจนกระทั่งสิ้นปี 2555

- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ จึงยังไม่มีกรรับรู้เจ้าหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวเช่นกัน ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ในปีดังกล่าวได้ ในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เท่ากับ 5.14 เท่า หรือคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 66.15 วัน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 105.18 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าสูงในปี 2554 เกิดจาก ในปีดังกล่าวบริษัทเพิ่งจัดตั้ง และเริ่มดำเนินการซื้อเงินลงทุน SEAN โดยใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก นอกจากนี้ กระบวนการเพิ่มทุนจาก 100 ล้านบาท มาเป็น 9,200 ล้านบาทยังไม่เสร็จสิ้น ส่งผลให้ในปีดังกล่าวบริษัทมีหนี้สินเป็นจำนวน 6,433.90 ล้านบาท ในขณะที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิเพียง 61.17 ล้านบาท ต่อมาในปี 2555 บริษัทได้ดำเนินการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจนครบถ้วน และบริษัทได้รับรู้ผลการดำเนินงาน สินทรัพย์ และหนี้สินของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท รวมถึงการรับรู้มูลค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่เกิดจากการซื้อเงินลงทุนใน SEAN และ

BKC ส่งผลให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 22,272.76 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวมจำนวน 22,881.12 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงมีค่าลดลงจากอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2554 มาก

- อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร

เนื่องจากบริษัทมีการประกอบธุรกิจ โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นจึงไม่มีการดำเนินธุรกิจหลักด้วยตนเอง และในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ดังนั้น ดังนั้น อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรซึ่งคำนวณได้ในปีดังกล่าวจึงไม่มีความหมายในเชิงวิเคราะห์มากนัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ SEAN และ BKC จนกระทั่งทั้งสองบริษัทดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และสามารถรับรู้ผลประกอบการของบริษัทดังกล่าวเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 55.47 ร้อยละ 4.35 ร้อยละ 0.25 และร้อยละ 0.50 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าค่อนข้างน้อย เนื่องจากผลกระทบของการรับรู้ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 12,221.56 ล้านบาทเข้ามาเป็นสินทรัพย์ในแสดงฐานะทางการเงินรวม ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในจำนวนที่เท่ากันด้วย

12.2.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัท และบริษัทย่อย ได้แก่ SEAN NN2 และ BKC มีค่าตอบแทนให้ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้น 3,012,500 บาท ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีประจำปี และค่าสอบทานงบการเงินทุกไตรมาส

ทั้งนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท

12.2.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

12.2.5.1 การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 180 ล้านหุ้น จากเดิม 920 ล้านหุ้น ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2556 มูลค่าตราไว้หุ้นละ 5 บาท รวมเป็น 1,100 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.16 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากคำนวณจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ [●] จะลดลงเหลือร้อยละ [●]

อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการมีสถานะภาพเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้