



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 คอนซัลติ้ง 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

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

¹ SEAN ประกอบธุรกิจลงทุนและพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าใน สปป.ลาว และให้บริการคำปรึกษาและบริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลิตไฟฟ้า และในปัจจุบัน SEAN ถือหุ้นจำนวน 660,675,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วในบริษัท ไฟฟ้า น้ำร้อน 2 จำกัด (NN2) ซึ่ง NN2 เป็น บริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำร้อน 2 ที่ตั้งอยู่ใน สปป.ลาว



ร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC และถือหุ้นใน BIC ร้อยละ 65² ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นมา

นอกจากนี้ แม้ว่าในปัจจุบัน BIC ยังคงอยู่ภายใต้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นซึ่งมีข้อกำหนดบางประการที่ส่งผลให้บริษัทยังไม่มีความควบคุม BIC แต่เงื่อนไขตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะสิ้นสุดลงเมื่อ BIC เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งคาดว่า BIC จะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนมิถุนายน 2556 นี้ ดังนั้น เพื่อให้ทั้งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทสามารถสะท้อนฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทหลังจากที่สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นของ BIC สิ้นสุดลง บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทเข้าซื้อหุ้น BIC และ ถือหุ้นของ BIC ร้อยละ 65 มาตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นต้นมา เพื่อให้สามารถรวมฐานะการเงินของ BIC เข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2556 ได้

โดยรายละเอียดทั้งหมดของการแสดงงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยตามที่ได้กล่าวมาทั้งหมด สามารถสรุปได้ดังนี้

	งบการเงินรวม สิ้นสุดงวด			งบเสมือนงบการเงินรวม สิ้นสุดงวด		
	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556
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 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทได้ลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับโครงสร้างการบริหารและการตัดสินใจทางการเงินและการดำเนินงานเชิงเศรษฐกิจ โดยก่อนที่ BIC จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ การตัดสินใจในเรื่องสำคัญดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากทั้งบริษัทและผู้ถือหุ้นอีกรายหนึ่ง โดยในปัจจุบัน BIC ยังไม่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์บริษัทจึงยังไม่มีอำนาจควบคุมใน BIC จึงยังไม่มีกรรับรู้ผลประกอบการของ BIC ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทงวดปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 แต่ประการใด



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) สรุปรายงานการสอบทานงบการเงินระหว่างกาล สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสอบทานโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้สอบทานงบการเงินดังกล่าวแล้วและได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล

(4) 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

- (5) สรุปรายงานการสอบบัญชีรับอนุญาต-งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2556

ผู้สอบบัญชีโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้เข้าปฏิบัติงานเพื่อรายงานต่อการจัดทำงบแสดงฐานะทางการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เสมือนหนึ่งว่ารายการซื้อเงินลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ BIC ร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ได้เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และรายการซื้อเงินลงทุนใน SEAN BKC NRS CRS และ BIC ได้เกิดขึ้นตามจริง

ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ฝ่ายบริหารได้นำข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับผลการดำเนินงานมาจากงบการเงินที่ได้รับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของแต่ละบริษัทที่เข้าร่วมกิจการกัน ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทที่มีความเห็นว่า ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ข้างต้นนี้ได้ถูกจัดทำในสาระสำคัญตามเกณฑ์และข้อสมมติฐานที่ฝ่ายบริหารกำหนดไว้



● งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม						งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม				
	ปี 2554		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2554 ^{1/}		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2555		1Q/2556		
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	
สินทรัพย์																	
สินทรัพย์หมุนเวียน																	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,530	0.15	24,912	0.23	7,049	0.06	9,530	0.15	868,098	1.92	592,651	1.33	928,569	1.89	662,195	1.36	
เงินลงทุนชั่วคราว	-	0.00	20,336	0.19	-	0.00	-	0.00	20,336	0.05	-	0.00	20,336	0.04	-	-	
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	161,404	2.50	-	0.00	-	0.00	161,404	2.49	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	0.00	175	0.00	200	0.00	-	0.00	953,363	2.11	747,146	1.67	953,363	1.94	747,146	1.54	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6	0.00	1,941	0.02	5,146	0.05	6	0.00	45,970	0.10	105,536	0.24	99,352	0.20	143,701	0.30	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	170,940	2.65	47,364	0.44	12,395	0.11	170,940	2.64	1,887,767	4.18	1,445,333	3.24	2,001,620	4.07	1,553,042	3.20	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน																	
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,245,832	2.76	1,230,762	2.75	1,245,832	2.53	1,230,762	2.54	
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	9,776,512	90.27	9,776,512	87.53	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,276,412	97.35	1,004,637	9.28	1,379,553	12.35	6,324,005	97.36	1,008,333	2.23	1,383,947	3.10	196,635	0.40	200,548	0.41	
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	5,299,218	11.74	5,242,920	11.73	5,728,000	11.64	5,671,701	11.68	
สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า – ส่วนของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมบริษัท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	6,922,339	15.33	6,854,913	15.34	7,153,221	14.54	7,085,796	14.60	
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	342,718	0.76	346,850	0.78	4,249,711	8.64	4,461,215	9.19	
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน ^{2/}	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	27,525,851	60.96	27,262,778	61.02	27,525,851	55.96	27,262,778	56.15	
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ^{2/}	119	0.00	813	0.01	1,475	0.01	119	0.00	918,681	2.03	908,808	2.03	1,086,784	2.21	1,076,984	2.22	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.00	217	0.00	249	0.00	-	0.00	3,139	0.01	4,102	0.01	4,362	0.01	5,290	0.01	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,276,531	97.35	10,782,179	99.56	11,157,789	99.89	6,324,124	97.36	43,266,111	95.82	43,235,080	96.76	47,190,396	95.93	46,995,074	96.80	
รวมสินทรัพย์	6,447,471	100.00	10,829,543	100.00	11,170,184	100.00	6,495,064	100.00	45,153,878	100.00	44,680,413	100.00	49,192,016	100.00	48,548,116	100.00	

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

^{2/} เนื่องจากตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป บริษัทจะแสดงมูลค่าเงินลงทุนใน โครงการ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 2 ภายใต้รายการสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานแตกต่างหากจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ประเภทอื่น จึงปรับปรุงยอดที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามงบการเงินรวมและงบการเงินเสมือนปี 2554 และ 2555 ใหม่เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบในอนาคต



รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม						งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2554 ^{1/}		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2555		1Q/2556	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น																
หนี้สินหมุนเวียน																
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,860	0.03	5,700	0.05	11,104	0.10	1,860	0.03	205,573	0.46	192,020	0.43	271,565	0.52	267,248	0.55
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	3,166,412	49.11	-	0.00	-	0.00	3,166,412	48.75	-	0.00	-	0.00	335,266	0.68	-	-
หนี้สินตามสัญญาการเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	4,289	0.01	4,609	0.01	4,289	0.01	4,609	0.01
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265,623	50.65	1,829,248	16.88	2,204,165	19.74	3,265,623	50.28	1,829,248	4.05	2,204,165	4.93	1,829,248	3.72	2,204,165	4.54
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	341,909	0.76	-	0.00	341,909	0.70	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,082,594	2.40	1,229,789	2.75	1,216,169	2.47	1,363,364	2.81
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,219	0.00	2,059	0.00	1,219	0.00	2,059	-
เงินประกันผลงาน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	3,641	0.01	3,936	0.01	3,641	0.01	3,936	0.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.00	843	0.01	111	0.00	-	0.00	6,276	0.01	4,320	0.01	13,842	0.03	7,414	0.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,433,895	99.79	1,835,791	16.94	2,215,380	19.84	6,433,895	99.06	3,474,749	7.70	3,640,898	8.14	4,017,148	8.17	3,852,795	7.94

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



รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม						งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม			
	ปี 2554		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2554 ^{1/}		ปี 2555		1Q/2556		ปี 2555		1Q/2556	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน																
หนี้สินตามสัญญาการเช่าทางการเงิน - สุทธิที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	13,201	0.03	13,493	0.03	13,201	0.03	13,493	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	19,297,926	42.73	18,404,324	41.19	22,175,829	45.08	21,422,675	44.13
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1,629	0.00	1,870	0.00	1,869	0.00	2,110	-
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	93,612	0.21	95,379	0.21	93,612	0.19	95,379	0.20
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	19,406,368	42.97	18,515,066	41.43	22,284,511	45.30	21,533,657	44.36
รวมหนี้สิน	6,433,895	99.79	1,835,791	16.94	2,215,380	19.84	6,433,895	99.06	22,881,117	50.67	22,155,964	49.57	26,301,659	53.47	25,386,452	52.30
ส่วนของผู้ถือหุ้น																
ทุนจดทะเบียน	100,000		9,200,000		5,500,000		100,000		9,200,000		5,500,000		9,200,000		5,500,000	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000	1.55	9,200,000	84.95	4,600,000	41.18	100,000	1.54	9,200,000	20.37	4,600,000	10.30	9,200,000	18.70	4,600,000	9.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0.00	-	0.00	4,600,000	41.18	-	0.00	-	0.00	4,600,000	10.30	-	0.00	4,600,000	9.47
กำไร(ขาดทุน)สะสม																
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	(86,424)	(1.34)	(206,248)	(1.89)	(245,196)	(2.20)	(38,831)	(0.60)	16,185	0.04	109,072	0.24	16,185	0.03	109,072	0.22
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	3,367	0.01	3,367	0.01	3,367	0.01	3,367	0.01
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	13,576	0.21	8,993,752	83.06	8,954,804	80.16	61,169	0.94	9,219,552	20.42	9,312,439	20.85	9,219,552	18.74	9,312,439	19.17
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	13,053,209	28.91	13,212,010	29.58	13,670,805	27.79	13,849,225	28.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,576	0.21	8,993,752	83.06	8,954,804	80.16	61,169	0.94	22,272,761	49.33	22,524,449	50.43	22,890,357	46.53	23,161,664	47.70
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,447,471	100.00	10,829,543	100.00	11,170,184	100.00	6,495,064	100.00	45,153,878	100.00	44,680,413	100.00	49,192,016	100.00	48,548,116	100.00

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



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม						งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม				
	ปี 2554		ปี 2555		1Q/2556 ¹		ปี 2554 ¹		ปี 2555		1Q/2556 ¹		ปี 2554		ปี 2555		
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	
รายได้																	
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	2,512,463	97.45	1,003,591	82.97	3,903,206	100	3,916,441	94.58	
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	2,453,727	95.17	974,440	80.56	3,802,488	97.17	3,857,705	93.16	
รายได้จากการขายไฟฟ้า - ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	45,147	1.75	29,151	2.41	-	-	45,147	1.09	
กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	13,589	0.53	-	-	100,718	2.57	13,589	0.33	
รายได้ค่าบริการโครงการ	-	N/A	400	N/A	600	N/A	-	N/A	29,837	1.16	11,010	0.91	8,949	0.23	45,292	1.09	
รายได้อื่น	638	N/A	1,334	N/A	42	N/A	638	N/A	35,773	1.39	195,133	16.12	1,096	0	179,054	4.33	
ดอกเบี้ยรับ	638	N/A	1,334	N/A	42	N/A	638	N/A	5,080	0.20	2,434	0.20	1,081	0.03	6,196	0.15	
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	30,484	1.18	191,914	15.86	-	-	172,091	4.16	
อื่นๆ	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	209	0.01	785	0.06	15	-	767	0.02	
รวมรายได้	638	N/A	1,734	N/A	642	N/A	638	N/A	2,578,072	100.00	1,209,734	100.00	3,913,251	100.00	4,140,787	100.00	
ค่าใช้จ่าย																	
ต้นทุนขาย ²																	
- ต้นทุนขายไฟฟ้า	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	1,118,743	43.39	415,871	34.38	1,178,356	30.11	1,655,334	39.98	
- ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าติดจำหน่าย	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	322,458	12.51	123,725	10.22	372,415	9.52	508,889	12.29	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,817	N/A	17,850	N/A	11,093	N/A	2,817	N/A	195,976	7.60	91,705	7.58	243,486	6.22	309,105	7.46	
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	209,949	5.37	-	-	
รวมค่าใช้จ่าย	2,817	N/A	17,850	N/A	11,093	N/A	2,817	N/A	1,637,177	63.50	631,301	52.18	2,004,206	51.22	2,473,328	59.73	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2,179)	N/A	(16,116)	N/A	(10,451)	N/A	(2,179)	N/A	940,896	36.50	578,433	47.82	1,909,045	48.78	1,667,459	40.27	
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	N/A	-	N/A	-	N/A	47,593	N/A	108,495	4.21	698	0.06	-	-	5,094	0.12	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2,179)	N/A	(16,116)	N/A	(10,451)	N/A	45,414	N/A	1,049,390	40.71	579,131	47.88	1,909,045	48.78	1,672,553	40.39	
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(84,245)	N/A	(103,708)	N/A	(28,497)	N/A	(84,245)	N/A	(935,374)	(36.28)	(326,603)	(27.00)	(1,107,376)	(28.30)	(1,378,544)	(33.29)	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,948)	N/A	(38,831)	N/A	114,016	4.43	252,528	20.88	801,669	20.48	294,009	7.10	
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	(1,955)	(0.08)	(840)	(0.07)	(1,443)	(0.04)	(2,702)	(0.07)	
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,948)	N/A	(38,831)	N/A	112,061	4.35	251,688	20.81	800,226	20.44	291,307	7.03	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(86,424)	N/A	(119,824)	N/A	(38,948)	N/A	(38,831)	N/A	112,061	4.35	251,688	20.81	800,226	20.44	291,307	7.03	
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)																	
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(86,424)	-	(119,824)	-	(38,948)	-	(38,831)	-	55,016	-	92,887	-	285,447	-	64,307	-	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท	-	-	-	-	-	-	-	-	57,044	-	158,801	-	514,779	-	227,000	-	

หมายเหตุ: ¹ เนื่องจากใน ปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงบริษัทเดียว จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรวม ตัวเลขที่แสดงในช่องงบการเงินรวมในปี 2554 มาจากงบการเงินเฉพาะกิจการซึ่งแสดงเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบบัญชีแล้ว

² เนื่องจากตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป บริษัทจะแสดงค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าติดจำหน่ายเข้าเป็นต้นทุนขาย จึงปรับยอดต้นทุนขายตามงบการเงินรวมและงบการเงินเสมือนปี 2554 และ 2555 ให้มเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบในอนาคต

³ เนื่องจากบริษัทเริ่มรับรู้รายได้จาก SEAN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2555 ส่งผลให้ในงบการเงินรวมสำหรับงวด 1Q/2555 บริษัทยังไม่มีกำไรรับรู้ได้จากการขายไฟฟ้า ดังนั้น จึงไม่มีการแสดงตัวเลขงบการเงินรวมงวด 1Q/2555 เพื่อเปรียบเทียบ



● **งบกระแสเงินสด**

รายการ (หน่วย: พันบาท)	งบเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556	ปี 2554 ^{1/}	ปี 2555	1Q/2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(86,424)	(119,824)	(38,948)	(38,831)	114,016	252,528
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคา	9	15	17	9	745,731	277,197
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมนัดจัดการเงินกู้	4,648	4,377	-	4,648	4,578	98
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	(47,593)	(108,495)	(698)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-	(10)	
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-	-	(13,743)	(205,527)
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียนัดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย	-	-	-	-	1,231	518
ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	-	-	-	322,458	123,724
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	79,597	99,232	28,497	79,597	925,049	324,395
กำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	(13,589)	
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน (โอนกลับ)	-	-	-	-	(197)	241
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(2,170)	(16,200)	(10,434)	(2,170)	1,977,028	772,476
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้	-	(175)	(25)	-	3,097	201,963
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	(1,929)	(3,210)	-	82,298	(59,571)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(92)	(10)	-	1,364	(943)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	4,171	5,242	-	35,043	(11,034)
เงินประกันผลงาน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	(3,213)	295
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	740	842	(732)	740	3,958	(1,956)
หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	26,681	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานก่อนจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(1,430)	(13,383)	(9,169)	(1,430)	2,126,256	901,230
จ่ายดอกเบี้ย	(78,477)	(99,562)	(16)	(78,477)	(99,562)	(28,651)
จ่ายภาษีเงินได้	(6)	(13)	(28,335)	(6)	(2,410)	(16)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(79,913)	(112,958)	(37,520)	(79,913)	2,024,285	872,563

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



รายการ (หน่วย: พันบาท)	งบเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556	ปี 2554 ^{1/}	ปี 2555	1Q/2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(161,404)	161,404	-	(161,404)	(751,548)	-
เงินลงทุนเพิ่มขึ้น	-	(20,336)	20,336	-	(20,336)	20,336
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	(3,500,100)	-	-	(220,225)	-
เงินสดสุทธิจ่ายซื้อบริษัทย่อย	-	-	-	-	(2,367,023)	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(3,110,000)	(4,171,049)	(374,916)	(3,110,000)	(4,171,049)	(374,916)
ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	(127,112)	(778)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(128)	(827)	(679)	(128)	(22,514)	(2,061)
สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญาสัมปทานเพิ่มขึ้น	-	-	--	-	-	(1,260)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-	17	-
จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง	-	-	-	-	(3,479)	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,271,532)	(7,530,908)	(355,259)	(3,271,532)	(7,683,269)	(358,679)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,260,975	(1,440,752)	374,916	3,260,975	(1,440,752)	374,916
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	(312,754)	(521,432)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากผู้ถือหุ้นลดลง	-	-	-	-	-	(250,000)
เงินสดจ่ายจากการลดทุนเรือนหุ้น	-	-	(6,133,300)	-	-	(6,133,300)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	100,000	9,100,000	6,133,300	100,000	9,100,000	6,133,300
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	-	-	(825,968)	(392,291)
จ่ายค่าธรรมเนียมจัดการเงินกู้	-	-	-	-	178	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,360,975	7,659,248	374,916	3,360,975	6,520,704	(788,807)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	-	-	(3,152)	(524)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	9,530	15,382	(17,863)	9,530	858,568	(275,447)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	9,530	24,912	-	9,530	868,098
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9,530	24,912	7,049	9,530	868,098	592,651

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



● อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม			งบเสมือนงบการเงินรวม	
		ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)									
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	เท่า	0.03	0.03	0.01	0.03	0.54	0.40	0.50	0.40
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	เท่า	0.00	0.01	0.00	0.00	0.52	0.37	0.47	0.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	เท่า	(0.01)	(0.03)	(0.07)	(0.01)	0.41	0.98	² N/A	² N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	เท่า	-	-	-	-	2.64	¹ 5.37	² N/A	² N/A
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	-	-	-	-	136.60	¹ 67.00	² N/A	² N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	เท่า	-	-	-	-	-	-	² N/A	² N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	วัน	-	-	-	-	-	-	² N/A	² N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	เท่า	-	-	-	-	7.01	¹ 11.24	² N/A	² N/A
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	วัน	-	-	-	-	51.35	¹ 32.03	² N/A	² N/A
Cash Cycle (วัน)	วัน	-	-	-	-	85.25	34.98	² N/A	² N/A
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)									
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	%	-	-	-	-	42.64%	46.23%	60.27%	44.74%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	%	-	-	-	-	37.45%	57.64%	48.91%	42.58%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	%	3667.42%	700.91%	359.00%	3667.42%	215.14%	150.85%	³ N/A	³ N/A
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	-1354.08%	-6910.27%	-6066.67%	-6086.36%	4.35%	20.81%	20.45%	7.04%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	%	-636.59%	-1.33%	¹ -1.74%	-63.48%	0.50%	¹ 4.47%	² N/A	² N/A
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)									
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	%	-1.34%	-1.11%	¹ -1.39%	-0.60%	0.25%	¹ 2.25%	² N/A	² N/A
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	%	-68711.76%	-14215.76%	¹ -10557.56%	-28717.65%	4.17%	¹ 9.27%	² N/A	² N/A
อัตรารากหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	เท่า	-	-	-	-	0.06	¹ 0.11	² N/A	² N/A
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)									
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	เท่า	473.92	0.20	0.25	105.18	1.03	0.98	1.15	1.10
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	เท่า	(0.02)	(0.13)	(573.00)	(0.02)	20.64	31.46	³ N/A	³ N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	เท่า	(0.03)	(0.01)	(0.11)	(0.03)	0.23	0.99	³ N/A	³ N/A
อัตรารากจ่ายเงินปันผล (%)	%	-	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	บาท/หุ้น	(8.86)	(0.20)	¹ (0.17)	(3.99)	0.09	¹ 0.40	⁴ 0.31	⁴ 0.12

หมายเหตุ:

¹ คำนวณเต็มปี (Annualized)² เนื่องจากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมและงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจัดทำขึ้นโดยสมมติฐานที่ต่างกันจึงไม่สามารถคำนวณได้³ เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวคำนวณโดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน แต่ไม่มีการจัดท่างบเสมือนงบกระแสเงินสดจึงไม่สามารถคำนวณได้⁴ คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2554 และ 2555 ตามงบเสมือนงบการเงินรวมเท่ากับ 920 ล้านหุ้นในปี 2554 และ 550 ล้านหุ้นในปี 2555 ตามลำดับ

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 และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,209.73 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 1,003.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 961.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.48 ของรายได้รวม และเป็นรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 42.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.48 ของรายได้รวม ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในช่วงดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 82.96 ของรายได้รวม สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงเนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 191.91 ล้านบาท

บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้า(รวมค่าสิทธิในการดำเนินการขายไฟฟ้าตัดจำหน่าย)ในปี 2555 เท่ากับ 1,441.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.36 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ต้นทุนส่วนใหญ่ของบริษัทประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าจำนวน 732.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.80 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม ค่าสิทธิในการดำเนินการขายไฟฟ้าตัดจำหน่ายจำนวน 322.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.37 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม และ ค่าดำเนินและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าจำนวน 286.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.88 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 539.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.77 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้าจำนวน 272.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.42 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม ค่าสิทธิในการดำเนินการขายไฟฟ้าตัดจำหน่ายจำนวน 123.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.93 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม และ ค่าดำเนินและซ่อมแซมโรงไฟฟ้าจำนวน 99.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.37 ของต้นทุนขายไฟฟ้ารวม

ในปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นจำนวน 195.98 ล้านบาท และ 91.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.60 และร้อยละ 7.58 ของรายได้รวมในแต่ละงวด ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าประกันภัย เงินเดือนและโบนัส ค่าตอบแทนผู้บริหาร และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆ

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 112.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.35 ของรายได้รวม โดยประกอบไปด้วยกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 55.02 ล้านบาท และกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 57.04 ล้านบาท และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 251.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.81 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วยกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 92.89 ล้านบาท และกำไรในส่วนที่เป็นของผู้ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 158.80 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 รายได้รวมของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำคิดเป็นร้อยละ 99.74 ของรายได้รวม รายได้จากการบริหารโครงการคิดเป็นร้อยละ 0.23 ของรายได้รวม และรายได้อื่นคิดเป็นร้อยละ 0.03 ของรายได้รวม ตามลำดับ ส่วนในปี 2555 รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำมีสัดส่วนลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 93.03 ของรายได้รวม เนื่องจากในปีดังกล่าว BKC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเดือนสิงหาคม 2555 โดยมีสัดส่วนของรายได้เท่ากับ ร้อยละ 1.56 ของรายได้รวม รวมถึงการรับรู้รายได้ในส่วนที่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 172.09 ล้านบาทส่งผลให้ สัดส่วนของรายได้อื่นเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 0.03 ของรายได้รวมในปี 2554 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.32 ของรายได้รวมในปี 2555

บริษัทมีต้นทุนขาย (รวมค่าสิทธิในการดำเนินการขายไฟฟ้าตัดจำหน่าย) ตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2554 และ 2555 เป็นจำนวน 1,550.79 ล้านบาท และ 2,164.22 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.56 จากต้นทุนขายในปี 2554 โดยต้นทุนขายไฟฟ้าดังกล่าวประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาโรงไฟฟ้า ค่าสิทธิในการดำเนินการขายไฟฟ้าตัดจำหน่าย ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า และค่าสัมปทานที่ต้องชำระให้กับรัฐบาลของ สปป.ลาว ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 เพิ่งเริ่มการผลิตในช่วงปลายเดือนมีนาคม 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 โครงการเขื่อนพลังไฟฟ้า น้ำจิม 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 เกิดจาก (1) การรับรู้มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ SEAN และ BKC และการรับรู้สินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันทั้งสิ้นเท่ากับ 28,443.72 ล้านบาท และ (2) การรับรู้ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ของ SEAN และ BKC จากมูลค่าเงินลงทุนที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมกันทั้งสิ้นเท่ากับ 12,221.57 ล้านบาท เป็นหลัก และบริษัทมีสินทรัพย์รวมในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 44,680.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 473.47 ล้านบาทจากการลดลงของเงินสดและลูกหนี้การค้าเป็นหลัก

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 21,045.43 ล้านบาท เป็นหลัก และบริษัทมีหนี้สินรวมในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 22,155.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 725.15 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการลดลงของหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทจำนวน 712.79 ล้านบาทเป็นหลัก

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 และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของกิจการเท่ากับ 9,312.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 92.89 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้การปันส่วนกำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 92.89 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสม โดยลดทุนเพื่อคืนทุนแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 6,133.30 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนอีกจำนวน 153,333,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนในราคาหุ้นละ 40.0006521880910 บาท และในวันเดียวกันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 5 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเดิมในปี 2555 จำนวน 9,200 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 920 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ถูกแบ่งแยกออกเป็น 2 ส่วน คือ เป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 4,600 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 920 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 4,600 ล้านบาท

ทั้งนี้ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทถือหุ้นใน BIC คิดเป็นร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ดังนั้น ในปีดังกล่าวจึงยังไม่ได้รวมฐานะทางการเงินของ BIC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2556 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ BIC เพิ่มเติมอีกร้อยละ 19 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน BIC รวมทั้งสิ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ลงนามในสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับโครงสร้างการบริหารและการตัดสินใจทางการเงินและการดำเนินงานเชิงเศรษฐกิจ โดยก่อนที่ BIC จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ การตัดสินใจในเรื่องสำคัญดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากทั้งบริษัทและผู้ถือหุ้นอีกรายหนึ่ง และในปัจจุบัน BIC ยังไม่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์บริษัทจึงยังไม่มีอำนาจควบคุมใน BIC จึงถือว่า BIC ยังมีสถานะเป็นบริษัทร่วมในงบการเงินรวมไตรมาส 1 ปี 2556 ดังนั้น เพื่อให้สะท้อนภาพฐานะของบริษัทในอนาคตภายหลังจากที่ BIC เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ไปแล้ว และบริษัทต้องรวมงบการเงินของ BIC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทให้มากที่สุด (ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนมิถุนายน 2556) บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทขึ้นโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ BIC ร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนแล้วของ BIC มาตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นต้นมา โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทมีสินทรัพย์รวมตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 มีจำนวน 49,192.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงบการเงินรวมของงวดเดียวกันเป็นจำนวน 4,038.14 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้มูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมระหว่างก่อสร้างของ BIC จำนวน 3,906.99 ล้านบาท และการรับรู้ค่าสิทธิในการดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าในส่วนของ BIC จำนวน 659.66 ล้านบาทเข้ามาในการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 48,584.12 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 607.90 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนตามการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายตามปกติ ประกอบกับการลดลงของลูกหนี้การค้า และการลดลงของเงินสดจากการชำระหนี้เป็นหลัก

ตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม บริษัทมีหนี้สินรวมในปี 2555 เท่ากับ 26,301.66 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 เมื่อเปรียบเทียบกับตัวเลขในงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 จำนวน 3,420.54 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดขึ้นเนื่องจากการรับรู้หนี้สินรวมของ BIC เข้ามาในการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทในงวดดังกล่าว และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม

จำนวน 25,386.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 915.21 ล้านบาท จากการลดลงของหนี้สินทางการเงินสุทธิจำนวน 572.34 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน-บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 335.27 ล้านบาทเป็นหลัก

การจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมปี 2555 ของบริษัทไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่แต่ประการใด อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 9,308.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 89.42 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการรับรู้การปันส่วนกำไรในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 89.42 ล้านบาท

ตามงบการเงินรวม บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ต่อทุนเท่ากับ 105.18 เท่า 1.03 เท่า และ 0.98 เท่า ในปี 2554 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้ต่อทุนในปี 2554 มีค่าสูง เนื่องจาก ในปีดังกล่าวบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อนำมาใช้ลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย รวมถึงบริษัทมีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 6,433.90 ล้านบาทในขณะที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 61.17 ล้านบาท ต่อมาในปี 2555 บริษัทมีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 9,100 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนในปีดังกล่าวมีค่าลดลงจากปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนในไตรมาส 1 ปี 2556 ที่ลดลงจากปี 2555 เกิดขึ้นเนื่องจากบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทยังคงสามารถทยอยชำระคืนเงินกู้ได้อย่างต่อเนื่อง

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.2.1 รายได้

(ก) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าตามงบการเงินรวมของบริษัทสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ

- รายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังน้ำ

(1) การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการ

เนื่องจากการดำเนินงานของ NN2 เป็นการดำเนินการภายใต้สัญญาที่สำคัญ 2 สัญญา คือ สัญญาสัมปทานที่ NN2 ได้รับจากรัฐบาลสปป.ลาวให้เป็นผู้มีสิทธิดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 เป็นเวลา 25 ปีนับจากวันที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) และ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ NN2 ลงนามร่วมกับ กฟผ. ดังนั้น แม้ว่าการดำเนินกิจการของบริษัทจะได้รับสัมปทานจากรัฐบาลสปป.ลาว แต่การขายไฟฟ้าเป็นการขายให้กับ กฟผ. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐของไทย อีกทั้งรัฐบาลของสปป.ลาวก็มีได้เป็นผู้กำหนดราคาซื้อขายไฟฟ้า แต่เป็นการเจรจาระหว่าง NN2 กับ กฟผ. ดังนั้น สัญญาสัมปทานดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายการตีความตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 เรื่องข้อตกลงสัมปทานบริการแต่ประการใด

(2) การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่

ข้อตกลงภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง NN2 กับ กฟผ. อยู่ในขอบเขตของการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เนื่องจาก NN2 ใช้สินทรัพย์หลักคือ โรงไฟฟ้าพลังน้ำของตนเพื่อให้บริการกับลูกค้าเพียงรายเดียวคือ กฟผ. ดังนั้น สัญญาซื้อขายไฟฟ้างกล่าวจึงอาจมีข้อพิจารณาได้ว่ามีองค์ประกอบของสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม บริษัทดังกล่าวยังคงไว้ซึ่งความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ของสินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจิม 2 ดังนั้น จึงพิจารณาว่าข้อตกลงดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน โครงการไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัทดังกล่าวจึงได้ถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์ภายใต้หัวข้อ “สินทรัพย์โครงการไฟฟ้าพลังน้ำภายใต้สัญญา

สัมปทาน” ในงบแสดงฐานะการเงิน และคิดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ไม่ได้มีการกำหนดเงื่อนไขจำนวนเงินขั้นต่ำ (Minimum Guarantee) ที่ กฟผ. ต้องจ่ายให้แก่ NN2 ไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้างวดดังกล่าวแต่ประการใด ดังนั้น NN2 จึงสามารถรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าวเป็นรายได้จากการขายได้ตามจริง

(3) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 18 เรื่อง รายได้ โดยใช้รูปแบบการรับรู้รายได้จากการขายโดยยังไม่ส่งมอบสินค้า (Bill and hold sales)

รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำตามงบการเงินรวมของบริษัท เป็นการรับรู้รายได้ของ NN2 ผ่านทาง SEAN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง NN2 และ กฟผ. มีลักษณะเป็น Take or Pay หมายถึง กฟผ. จะรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดตามที่ NN2 แจ้งต่อ กฟผ. ว่าจะสามารถผลิตและจำหน่ายได้ในแต่ละเดือน (Declare) โดยมีเงื่อนไขว่าโรงไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 จะต้องพร้อมผลิตและจ่ายไฟฟ้าปริมาณดังกล่าวให้ กฟผ. ตลอดเวลา ในขณะที่ กฟผ. มีสิทธิในการส่งจ่ายไฟฟ้า (Dispatch) ปริมาณไฟฟ้าที่ NN2 เป็นผู้ Declare ดังกล่าว ในปริมาณเท่าใด และเวลาใดก็ได้ แต่ กฟผ. จะชำระค่าไฟฟ้าให้กับ NN2 ตามปริมาณไฟฟ้าที่ NN2 เป็นผู้ Declare

ทั้งนี้ NN2 มีการรับรู้รายได้ตามปริมาณไฟฟ้า Declare ไม่ใช่ปริมาณที่ส่งมอบจริง (Dispatch) ให้กับ กฟผ. เนื่องจาก การขายดังกล่าวมีลักษณะเข้าข่ายเป็นการขายที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Bill and Hold) กล่าวคือ

- ปริมาณไฟฟ้า Declare คำนวณมาจากความสามารถในการผลิตของ NN2 ในแต่ละเดือน ซึ่งอ้างอิงหลายตัวแปร เช่น ระดับน้ำในเขื่อน และการคาดการณ์ปริมาณน้ำ เป็นต้น ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่ NN2 จะสามารถส่งมอบไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ได้ในกรณีที่รับคำสั่งให้ทำการผลิต
- ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระบุว่า NN2 ต้องกักเก็บน้ำในเขื่อนเพื่อวัตถุประสงค์ของการผลิตไฟฟ้าตามที่ NN2 ได้ Declare กับ กฟผ. นอกจากนี้ ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ามีการกำหนดวิธีการคำนวณระดับน้ำในเขื่อนเพื่อให้มั่นใจว่า NN2 จะผลิตไฟฟ้าในส่วนที่ Declare ในแต่ละเดือน โดยใช้น้ำที่เป็นส่วนของ NN2 เอง ไม่ใช่ น้ำที่ต้องสำรองไว้เพื่อผลิตไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ในส่วนที่ยังไม่ได้ส่งมอบที่เกิดขึ้นจากเดือนก่อนๆ จึงถือได้ว่า NN2 มีความพร้อมในการส่งมอบไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ตั้งแต่วันที่ NN2 มีการ Declare ปริมาณไฟฟ้าต่อ กฟผ.
- ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากำหนดให้สิทธิในการ Declare ปริมาณไฟฟ้าที่จะขายเป็นของ NN2 แต่สิทธิในการส่งจ่ายไฟฟ้า (Dispatch) เป็นของ กฟผ. ดังนั้น กฟผ. จึงมีสิทธิเลื่อนการส่งมอบปริมาณไฟฟ้าโดยนัยอยู่แล้ว โดยทั่วไป กฟผ. จะชะลอการส่งจ่ายไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วงที่ประเทศไทยมีความต้องการใช้ไฟฟ้าน้อย (Declare มากกว่า Dispatch) และจะส่งจ่ายไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่ประเทศไทยมีความต้องการใช้ไฟฟ้ามาก (Dispatch มากกว่า Declare) ทั้งนี้ ในการ Declare ปริมาณไฟฟ้า บริษัทจะไม่สามารถ Declare ได้เกินกว่า 16 ชั่วโมงต่อวันสำหรับไฟฟ้า PE และไม่เกิน 2 ชั่วโมงต่อวันในวันจันทร์-เสาร์ และไม่เกิน 8 ชั่วโมงในวันอาทิตย์สำหรับไฟฟ้า SE

- NN2 สามารถออกใบแจ้งหนี้เพื่อเรียกเก็บเงินสำหรับจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ NN2 ได้ทำการ Declare ได้ทั้งจำนวน ตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและตามเงื่อนไขการชำระเงินปกติ ไม่ว่า กฟผ. จะ Dispatch ไฟฟ้าไปหรือไม่ก็ตาม

(4) วิธีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำประเภทต่างๆ

การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 สามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

(4.1) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าหลัก (PE) และ ไฟฟ้ารอง (SE)

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

(4.2) 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. ในทุกๆรอบระยะเวลา 10 ปี ตามที่ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (ทั้งนี้ รอบระยะเวลา 10 ปีแรกจะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2565) ดังนั้น แม้ว่า NN2 จะรับชำระค่าไฟฟ้า EE เพิ่มจำนวน แต่ NN2 ก็ยังมี ภาระที่จะต้องจ่ายเงินร้อยละ 25 ของรายได้ดังกล่าวให้กับ กฟผ. ณ วันสิ้นรอบ 10 ปีใดๆ ตามที่ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ดังนั้น การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า EE จึงรับรู้เพียงแค่ร้อยละ 75 ของค่าไฟฟ้า EE ที่ได้รับชำระจาก กฟผ. เท่านั้น ในส่วนร้อยละ 25 ของค่าไฟฟ้าที่เหลือ จะรับรู้เป็นเจ้าของค่าไฟฟ้าตามมูลค่าปัจจุบันในงบแสดงฐานะทางการเงิน และส่วนต่างจะรับรู้เป็นกำไรจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินระยะยาวเข้าเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังน้ำ

(4.3) 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 อาจเป็นปีที่มือน้ำน้อย 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 ในปีที่มีการขายไฟฟ้าส่วนเกินนั้นๆแต่ประการใด แต่การชำระเงินจะเกิดขึ้นจริงก็ต่อเมื่อ NN2 มีการเบิกใช้ PE Account และ SE Account ดังกล่าวเพื่อชดเชยในปีที่มีปริมาณน้ำในเขื่อนน้อยจนกระทั่งไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ครบถ้วนตามเป้าหมายดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง กฟผ. และ NN2 ระบุว่า จะมีการล้างบัญชีสำรองไฟฟ้า PE Account และ SE Account ในทุกๆรอบระยะเวลา 10 ปีตามที่ตกลงในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า โดยหาก 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 ที่เกิดขึ้นจะมีมูลค่าอย่างน้อยเท่ากับการขายไฟฟ้าดังกล่าวในราคา 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

(4.4) 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

(ข) โครงสร้างรายได้ของบริษัท

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

รายการ	บริษัทที่ดำเนินงาน	งบการเงินรวม						งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
		2554		2555		1Q/2556		2554		2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า											
• ไฟฟ้าพลังน้ำ		=	=	2,447.77	94.95	961.45	79.48	3,903.21	99.74	3,851.75	93.03
- ค่าไฟฟ้า	SEAN(NN2)	-	-	2,434.18	94.42	961.45	79.48	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	42.14	3.48	=	=	64.69	1.56
- ค่าไฟฟ้าปกติ	BKC	-	-	19.54	0.75	12.99	1.07	-	-	19.54	0.47
- ส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า	BKC	-	-	45.15	1.75	29.15	2.41	-	-	45.15	1.09
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า		-	-	2,512.46	97.45	1,003.59	82.96	3,903.21	99.74	3,916.44	94.59
รายได้จากค่าบริการโครงการ	SEAN	-	-	29.84	1.16	11.01	0.91	8.94	0.23	45.29	1.09
รายได้อื่น	บริษัท SEAN(NN2) และ BKC	0.64	100.00	35.77	1.39	195.13	16.13	1.10	0.03	179.06	4.32
รวมรายได้ทั้งหมด		0.64	100.00	2,578.07	100.00	1,209.73	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 ล้านบาทที่เกิดจากเงินฝากธนาคารที่มีภาวะผูกพันของบริษัทเท่านั้น

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

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 961.45 ล้านบาท โดยทั้งจำนวนเป็นรายได้ที่เกิดจากการขายไฟฟ้า PE จำนวน 567.28 ล้านหน่วย

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 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้า PE จำนวน 1,707.56 ล้านบาท ไฟฟ้า SE จำนวน 70.83 ล้านบาท ไฟฟ้า EE จำนวน 654.38 ล้านบาท และไฟฟ้า Test Energy จำนวน 0.27 ล้านบาท ตามราคาค่าไฟฟ้าในแต่ละประเภทที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งไฟฟ้าทั้ง 4 ส่วนนี้มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 3,526.71 ล้านบาท และ (2) ส่วนที่เหลืออยู่จำนวน 346.89 ล้านบาท บริษัทบันทึกเป็นบัญชีสำรองไฟฟ้าเพื่อนำมาใช้ในอนาคตซึ่งประกอบด้วยบัญชีสำรองไฟฟ้าหลัก (PE Account) จำนวน 263.54 ล้านบาท และบัญชีสำรองไฟฟ้ารอง (SE Account) เท่ากับ 83.35 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นในส่วนของบัญชีสำรองไฟฟ้าในปี 2554 เท่ากับ 275.79 ล้านบาท (นโยบายการรับรู้รายได้ในส่วนบัญชีสำรองสามารถดูได้จากส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.1 (ก) การรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้า)

ในปี 2555 บริษัทรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังน้ำจาก NN2 มาทั้งจำนวนซึ่งคิดเป็นมูลค่า 3,838.16 ล้านบาท เติบโตขึ้นคิดเป็นร้อยละ 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 บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าทั้งในส่วนที่ผลิตได้ในระหว่างปีและการใช้บัญชีสำรองรวมทั้งสิ้น 2,421.12 ล้านบาท โดยแบ่งการรับรู้เป็น 2 ส่วน คือ (1) บริษัทรับรู้รายได้จากไฟฟ้าที่ผลิตจำนวน 2,180.09 ล้านหน่วย ซึ่งประกอบด้วยไฟฟ้า PE จำนวน 2,054.75 ล้านบาท ไฟฟ้า SE จำนวน 14.22 ล้าน

หน่วย 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

ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าปัจจุบันของเงินที่จะต้องชำระคืนให้กับ กฟผ. จาการขายไฟฟ้า EE ดังกล่าวในปี 2554 และ 2555 จะคำนวณโดยอัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับต้นทุนทางการเงินของ NN2 ในขณะนั้น และคิดลดเป็นรายเดือนตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ย้อนหลังมาจนกระทั่งถึงวันที่ NN2 ขายไฟฟ้า EE ให้กับ กฟผ.

(ง) *รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์*

เนื่องจาก BKC เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2555 และงบกำไรขาดทุนรวมปี 2555 ของบริษัทได้รับรู้รายได้ของ BKC ตั้งแต่วันดังกล่าวมาจนครบถ้วนแล้ว การจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงไม่มีผลกระทบต่อรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แต่อย่างใด ดังนั้น รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงแสดงตัวเลขเท่ากับรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในงบกำไรขาดทุนรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทซึ่งมีค่าเท่ากับ 64.69 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) รายได้จากค่าไฟฟ้าปกติจำนวน 19.54 ล้านบาท ซึ่งคำนวณตามประกาศค่าไฟฟ้าขายส่งของ กฟผ. รวมกับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) 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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นจำนวน 42.14 ล้านบาท แบ่งออกเป็นรายได้จากค่าไฟฟ้าปกติจำนวน 12.99 ล้านบาท และรายได้จากส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้าจำนวน 29.15 ล้านบาท

(จ) รายได้จากค่าบริหารโครงการ

งบการเงินรวม

รายได้จากการค่าบริหารโครงการตามงบการเงินรวมของบริษัทเป็นการรับรู้รายได้ค่าบริหารโครงการจากการที่ SEAN เข้าทำสัญญาบริหารโครงการกับ XPCL ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 จนกระทั่งถึงวันครบกำหนด 1 ปีภายหลังจากวันที่ XPCL เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (1 ปีหลัง COD) โดยมีค่าตอบแทนในปี 2555 ในอัตราเดือนละ 3.65 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าบริหารโครงการดังกล่าวยังไม่รวมค่างานส่วนเพิ่มในกรณีที่ XPCL มีความประสงค์ที่จะให้ SEAN ให้บริการเพิ่มเติมซึ่งจะมีการตกลงกันเป็นคราวๆไป

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 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่าบริหารโครงการเป็นจำนวน 11.01 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

(ฉ) 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 ยังไม่ได้มีสถานะ

³ ในช่วงที่ CK เริ่มต้นพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีนั้น CK ยังไม่มีการจัดตั้ง XPCL ดังนั้น ในช่วงแรก CK จึงได้จ้าง SEAN เป็นผู้ดำเนินการศึกษา บริหารจัดการและดำเนินการเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำดังกล่าว เนื่องจาก SEAN มีประสบการณ์ในการดำเนินการก่อสร้างและบริหารเกี่ยวกับโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำจืด 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) วันที่มีการเปลี่ยนสัญญาเป็นสัญญาใหม่จาก CK มาเป็น XPCL แล้วแต่เหตุการณ์ใดจะเกิดก่อน

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

เป็นบริษัทย่อยของบริษัท จึงยังไม่มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจาก NN2 เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท และในปี 2555 บริษัทได้รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 จำนวนเท่ากับ 30.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 ซึ่งเป็นวันที่ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทแล้ว จนกระทั่งถึงวันสิ้นสุดรอบบัญชีเท่านั้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 191.91 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทส่งผลให้หนี้สินในสกุลดอลลาร์สหรัฐมีค่าลดลงเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทเป็นหลัก

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยสมมติฐานในการจัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมว่า SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา ดังนั้น ในงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทปี 2554 จึงสามารถรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ NN2 ได้ตลอดทั้งปี ใดๆก็ตามในปี 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 จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้วของบริษัทจึงไม่ได้รวมกำไรดังกล่าวไว้ในงบการเงินรวม

(2) ดอกเบียร์

งบการเงินรวม

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นจำนวน 0.64 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัททั้งหมด เนื่องจากในปีดังกล่าวยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อยใดๆ ต่อมาในปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2446 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับตามงบการเงินรวมของบริษัทจำนวน 5.08 ล้านบาท และ 2.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของ 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 ดังนั้น ในปี 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 ตามที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนของการขายได้ 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 บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้ารวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายในงบการเงินรวมของบริษัทเท่ากับ 1,441.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.36 ของรายได้จากการขายไฟฟ้ารวม

บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้ารวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2556 เท่ากับ 539.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.77 ของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้ารวม

โครงสร้างต้นทุนขายไฟฟ้าของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม						งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
	2554		2555		1Q/2556		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนขายไฟฟ้า										
ค่าสัมปทาน	-	-	83.09	5.77	32.73	6.01	129.7	8.36	131.03	6.05
ค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการ	-	-	16.67	1.16	6.25	1.15	25.00	1.61	25.00	1.16
ค่าดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า	-	-	286.5	19.88	99.11	18.19	200.14	12.91	411.41	19.01
ค่าไฟฟ้า	-	-	0.30	0.02	5.73	1.05	-	-	0.30	0.01
รวมต้นทุนขายไฟฟ้า (ก) (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย)	-	-	386.56	26.83	143.82	26.40	354.84	22.88	567.74	26.23
ค่าเสื่อมราคา	-	-	732.18	50.80	272.05	50.89	823.52	53.10	1,087.59	50.25
รวมต้นทุนขายไฟฟ้า (ข) (รวมค่าเสื่อมราคาแต่ไม่รวมค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย)	-	-	1,118.74	77.63	415.87	77.29	1,178.36	75.98	1,655.33	76.48
ค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย	-	-	322.46	22.37	123.72	22.71	372.42	24.02	508.89	23.51
รวมต้นทุนขายไฟฟ้า (ค) (รวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่าย)	-	-	1,441.20	100.00	539.59	100.00	1,550.78	100.00	2,164.22	100.00
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย										
ร้อยละของต้นทุนขายไฟฟ้า (ก) ต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	15.39	-	14.33	-	9.09	-	14.50	-
ร้อยละของต้นทุนขายไฟฟ้า (ข) ต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	44.53	-	41.44	-	30.19	-	42.27	-
ร้อยละของต้นทุนขายไฟฟ้า (ค) ต่อรายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	57.36	-	53.77	-	39.73	-	55.26	-

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

บริษัทมีต้นทุนขายไฟฟ้ารวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายในปี 2554 และ 2555 เท่ากับ 1,550.78 ล้านบาท และ 2,164.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.56 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2554 NN2 ได้เปิดดำเนินการในระยะแรก (IOD) มาตั้งแต่วันที่ 26 มีนาคม 2554 หรือมีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2554 เป็นระยะเวลา 9 เดือน ต้นทุนขายไฟฟ้าตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมจึงสะท้อนต้นทุนในช่วง 9 เดือนดังกล่าว เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนขายไฟฟ้าในปี 2555 ซึ่งเปิดดำเนินงานเต็มปีจึงมีค่าน้อยกว่า อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้ารวมค่าเสื่อมราคาและค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมจะพบว่าในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมเท่ากับร้อยละ 39.73 และร้อยละ 55.26 ตามลำดับ เนื่องจาก ในปี 2554 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนมากปริมาณน้ำจึงไหลเข้าเขื่อนมาก ทำให้สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้มาก NN2 จึงมีรายได้จากการขายมาก ในขณะที่ต้นทุนขายไฟฟ้าส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Costs) จึงมีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่น้อยกว่า ยอดขายมากส่งผลให้สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2554 มีค่าค่อนข้างต่ำ ในทางกลับกัน ในปี 2555 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนน้อยส่งผลให้บริษัทสามารถผลิตไฟฟ้าได้ต่ำกว่าปริมาณเป้าหมายที่ได้ตกลงกัน ในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ไม่ได้ลดลงตามกำลังการผลิตที่ลดลง สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2555 จึงมีค่าสูงขึ้น

12.2.2.3 กำไรขั้นต้นแยกตามส่วนงานงบการเงินรวม

รายการ	งบการเงินรวม (ล้านบาท)									
	2554					2555				
	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	-	-	-	2,447.77	64.69	-	-	2,512.46
ต้นทุนขายรวมค่าสิทธิตัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	1,415.70	25.51	-	-	1,441.21
กำไรขั้นต้น	-	-	-	-	-	1,032.07	39.18	-	-	1,071.25
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	42.16	60.57	N/A	N/A	42.64

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่มีบริษัทย่อยจึงยังไม่มีการรับรู้รายได้จากงบการเงินรวมของบริษัทย่อยเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว ในปี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1,071.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยรวมเท่ากับร้อยละ 42.64 ของรายได้รวม ประกอบด้วยกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 1,032.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.16 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 39.18 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 60.57 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

รายการ	งบการเงินรวม (ล้านบาท)				
	1Q/2556				
	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น
รายได้จากการขายไฟฟ้า	961.45	42.14	-	-	1,003.59
ต้นทุนขายรวมค่าสิทธิตัดจำหน่าย	523.79	15.81	-	-	539.60
กำไรขั้นต้น	437.66	26.33	-	-	463.99
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	45.52	62.48	N/A	N/A	46.23

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 463.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยรวมเท่ากับร้อยละ 46.23 ของรายได้รวม ประกอบด้วยกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 437.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 45.52 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และกำไรขั้นต้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 26.33 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 62.48 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม

รายการ	งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)									
	2554					2555				
	โรงไฟฟ้าพลังน้ำ	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม	บริษัท	รวมทั้งสิ้น	โรงไฟฟ้าพลังน้ำ	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม	บริษัท	รวมทั้งสิ้น
รายได้จากการขายไฟฟ้า	3,903.21	-	-	-	3,903.21	3,851.75	64.69	-	-	3,916.44
ต้นทุนขายรวมค่าสิทธิจัดจำหน่าย	1,550.77	-	-	-	1,550.77	2,138.84	25.38	-	-	2,164.22
กำไรขั้นต้น	2,352.44	-	-	-	2,352.44	1,712.91	39.31	-	-	1,752.22
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	60.27	N/A	N/A	N/A	60.27	44.47	60.77	N/A	N/A	44.74

จากงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยรวมในปี 2555 มีค่าเท่ากับร้อยละ 44.74 ของรายได้จากการขายไฟฟ้ารวม ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยรวมในปี 2554 ที่ร้อยละ 60.27 ของรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมค่อนข้างมาก เป็นผลมาจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินการโรงไฟฟ้าพลังน้ำเป็นหลัก เนื่องจาก ในปีในปี 2554 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนมากปริมาณน้ำจึงไหลเข้าเขื่อนมาก ทำให้สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้มาก NN2 ในขณะที่ต้นทุนขายไฟฟ้าส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ (Fixed Costs) จึงมีการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายในสัดส่วนที่น้อยกว่ายอดขายมากส่งผลให้สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2554 มีค่าค่อนข้างต่ำ ในทางกลับกันในปี 2555 เป็นปีที่มีปริมาณน้ำฝนน้อย ทำให้สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้น้อย ในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ไม่ได้ลดลงตามกำลังการผลิตที่ลดลง สัดส่วนของต้นทุนขายไฟฟ้าต่อรายได้จากการขายไฟฟ้ารวมในปี 2555 จึงมีค่าสูงขึ้น

12.2.2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

งบการเงินรวม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและโบนัส ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 2.82 ล้านบาท แต่ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากมาอยู่ที่ 195.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.60 ของรายได้รวม การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 เกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารจากงบการเงินของ SEAN ซึ่งเข้ามามีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นจำนวน 91.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.58 ของรายได้รวม

โครงสร้างของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม						งบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวม			
	2554		2555		1Q/2556		2554		2555	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร										
- ค่าประกันภัย	-	-	59.89	30.56	21.64	23.60	51.23	21.04	88.12	28.50
- ค่าตอบแทนผู้บริหาร	-	-	37.75	19.26	4.34	4.73	57.36	23.56	50.77	16.43
- เงินเดือนและโบนัส	-	-	21.71	11.09	18.69	20.38	31.31	12.86	45.96	14.87
- ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	2.19	77.66	17.83	9.10	8.66	9.44	12.07	4.96	25.40	8.22
- ค่าเสื่อมราคา	0.01	0.35	13.59	6.93	5.17	5.64	16.38	6.73	20.79	6.73
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน	-	-	6.76	3.45	4.61	5.03	7.54	3.10	10.13	3.28
- ค่าจ้างบริหาร	0.32	11.35	0.63	0.32	0.63	0.69	0.32	0.13	2.83	0.92
- อื่นๆ	0.30	10.64	37.82	19.30	27.97	30.50	67.28	27.62	65.10	21.05
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2.82	100.00	195.98	100.00	91.71	100.00	243.49	100.00	309.10	100.00
ร้อยละของค่าใช้จ่ายบริหารต่อรายได้รวม	440.63		7.60		7.58		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

12.2.2.5 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 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทและบริษัทมีหน้าที่จะต้องจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2555 เป็นต้นมา ส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเป็นจำนวน 12,245.07 ล้านบาท ในงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัท โดยเป็นสิทธิการผลิตไฟฟ้าของบริษัทเท่ากับ 5,019.86 ล้านบาท (ปันส่วนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน SEAN และสัดส่วนการถือหุ้นของ SEAN ใน NN2 ตามลำดับ – Pro Rata Basis) และเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยจำนวน 7,225.21 ล้านบาท ทั้งนี้ สิทธิในการผลิตไฟฟ้างกล่าวถือเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนประเภทหนึ่งจึงต้องมีการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวตามอายุของสัมปทาน ในอัตราเท่ากับ 38.75 ล้านบาทต่อเดือน ดังนั้น ในปี 2555 ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ถึง ธันวาคม บริษัทจึงบันทึกค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจ่ายเท่ากับ 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

ในไตรมาสที่ 1 บริษัทมีการตัดจำหน่ายค่าสิทธิการผลิตไฟฟ้าจำนวน 123.72 ล้านบาท โดยเป็นค่าสิทธิการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำจำนวน 116.25 ล้านบาท และเป็นค่าสิทธิการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เท่ากับ 7.47 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 บริษัทมีการบันทึกมูลค่ารวมของสิทธิการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของ NN2 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 13,613.84 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าค่าสิทธิการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามงบการเงินรวมของบริษัทที่ 12,245.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,368.77 ล้านบาท

(2) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทมีการบันทึกมูลค่าของสิทธิการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าของ BKC จำนวนทั้งสิ้น 296.06 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าค่าสิทธิการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของ BKC ตามงบการเงินรวมของบริษัทที่ 298.95 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.89 ล้านบาท

(3) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทบันทึกมูลค่ารวมของสิทธิการผลิตที่จำหน่ายไฟฟ้าของ BIC จำนวนทั้งสิ้น 646.52 ล้านบาท โดยตามงบการเงินรวมในปี 2555 ยังไม่มีการรับรู้ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของ BIC

ทั้งนี้ จากการตั้งสมมติฐานดังกล่าวส่งผลกระทบต่องบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท ทำให้บริษัทต้องบันทึกค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตัดจำหน่ายเกินกว่าความเป็นจริงจำนวน 23.67 ล้านบาท ในปี 2554 และ 31.46 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิตามงบเสมือนงบกำไรขาดทุนรวมในปี 2554 และ 2555 ในจำนวนที่เท่ากัน

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

12.2.3.1 สินทรัพย์

ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 45,153.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 6,495.06 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากเมื่อกลางปี 2554 ได้จัดตั้งบริษัท และทยอยซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยต่างๆเข้ามา เริ่มจากการซื้อหุ้น SEAN เป็นบริษัทร่วมในปี 2554 และซื้อเพิ่มเติมหุ้นสามัญของ SEAN และ BKC เป็นบริษัทย่อย และมี BIC เป็นบริษัทร่วมในปี 2555 ตามลำดับ ส่งผลให้ในปี 2555 บริษัทต้องรับรู้สินทรัพย์ของ SEAN และ BKC มาเข้าในงบการเงินรวมของบริษัท จากเดิมที่มีเพียงการรับรู้เงินลงทุนใน SEAN ตามส่วนได้เสียเท่านั้นในปี 2554 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นหลัก และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 44,680.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 473.47 ล้านบาท จากการลดลงของลูกหนี้การค้า และการลดลงของเงินสดจากการชำระหนี้เป็นหลัก

สำหรับงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 49,192.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดในงบการเงินรวมของบริษัทในงวดเดียวกันจำนวน 4,038.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการรับรู้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างของ BIC เข้ามาในการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 เป็นหลัก และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 48,584.12 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 607.90 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายตามปกติ ประกอบกับการลดลงของลูกหนี้การค้า และการลดลงของเงินสดจากการชำระหนี้เป็นหลัก

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า

งบการเงินรวม

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	บริษัทที่เกิดรายการ	งบการเงินรวม					
		2554		2555		1Q/2556	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ลูกหนี้ค่าไฟฟ้า	SEAN(NN2) และ BKC	-	-	948.31	99.47	740.30	99.08
ลูกหนี้ค่าบริหาร โครงการ	SEAN	-	-	4.04	0.42	3.93	0.52
ลูกหนี้การค้าอื่นๆ	SEAN(NN2) และ BKC	-	-	1.01	0.11	2.92	0.40
รวมลูกหนี้การค้า		-	-	953.36	100.00	747.15	100.00

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับลูกหนี้การค้าของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2554 บริษัทถือหุ้นใน SEAN เพียงร้อยละ 38 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN อีกทั้ง บริษัทมิได้มีการประกอบกิจการเป็นของตนเองจึงไม่มียอดลูกหนี้การค้าในปี 2554 จึงยังไม่มีการบันทึกลูกหนี้การค้าในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว

ต่อมา ในปี 2555 บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ SEAN เพิ่มเติมจนกระทั่ง ณ สิ้นปี 2555 บริษัทถือหุ้นใน SEAN คิดเป็นร้อยละ 56 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ SEAN อีกทั้งยังได้ซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BKC ส่งผลให้ ในปี 2555 บริษัทรับรู้ลูกหนี้การค้าสุทธิของ SEAN และ BKC เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า

เป็นจำนวนทั้งสิ้น 953.36 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) ลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และ กฟภ. เป็นจำนวน 948.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.47 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด (2) ลูกหนี้ค่าบริการ โครงการจากการให้บริการบริหารโครงการของ XPCL จำนวน 4.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.42 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด และ (3) ลูกหนี้การค้าอื่นๆซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยธนาคารค้างรับ และลูกหนี้เงินตรงจ่าย จำนวน 1.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.11 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด

บริษัทมีลูกหนี้การค้าในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 747.15 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้ค่าไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. และ กฟภ. เป็นจำนวน 740.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.08 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด ลูกหนี้ค่าบริการโครงการจำนวน 3.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.52 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด และ ลูกหนี้การค้าอื่นๆซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยธนาคารค้างรับ และลูกหนี้เงินตรงจ่าย จำนวน 2.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.40 ของยอดลูกหนี้การค้าทั้งหมด ลูกหนี้การค้าในไตรมาส 1 ปี 2556 ลดลงจากยอดลูกหนี้การค้าในปี 2555 เนื่องจากในช่วงสิ้นปี 2555 NN2 มีการใช้บัญชีสำรองไฟฟ้า PE และ SE ซึ่งได้มีการบันทึกรายได้บางส่วน และบันทึกลูกหนี้การค้าในจำนวนที่เท่ากันไปแล้วตั้งแต่ปี 2554 อย่างไรก็ตาม แม้ว่า NN2 จะมีการใช้บัญชีสำรองไฟฟ้า PE และ SE มาตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2555 แต่กระบวนการชำระเงินค่าไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทานจะใช้เวลาประมาณ 2 เดือนนับจากวันที่ส่งใบแจ้งหนี้ให้กับ กฟผ. ดังนั้น การรับชำระเงินค่าบัญชีสำรองไฟฟ้า PE และ SE ที่ใช้ไปในช่วงสิ้นปี 2555 จึงเกิดขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2556 และส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าลดลงในช่วงดังกล่าว

ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันลูกหนี้การค้าทั้งหมดของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กอปรกับลูกหนี้รายใหญ่ของบริษัท คือ กฟผ. และ กฟภ. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐจึงยังไม่มี การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

เนื่องจาก BIC ยังไม่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์จึงยังไม่มีรายการลูกหนี้การค้า ดังนั้นการจัดทำงบเสมือนจึงไม่ส่งผลกระทบต่อยอดลูกหนี้การค้าตามงบการเงินรวมแต่ประการใด

● สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

งบการเงินรวม

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) การรับรู้ค่าประกันภัยเขื่อนน้ำจิม 2 และ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BKC คิดเป็นมูลค่ารวม 11.54 ล้านบาท (2) การรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินกู้และ LG ของ NN2 โดยผ่านงบการเงินรวมของ SEAN คิดเป็นมูลค่า 9.84 ล้านบาท (3) การรับรู้รายการลูกหนี้กรรมสรรพากรจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของ BKC เป็นจำนวน 5.14 ล้านบาท และ (4) การรับรู้รายการอะไหล่และวัสดุคงคลังของ NN2 โดยผ่านงบการเงินรวมของ SEAN คิดเป็นมูลค่า 9.49 ล้านบาท เป็นหลัก

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 105.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 59.57 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 129.58 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าจากการต่ออายุประกันภัยของ NN2 ในช่วงต้นปี 2556 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของ NN2 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากจำนวน 22.78 ล้านบาทในปี 2555 มาเป็น 80.79 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 58.01 ล้านบาท

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 45.97 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 99.35 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของยอดสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 53.38 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้การรับรู้รายการลูกหนี้กรรมสรรพากรจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของ BIC เป็นจำนวน 46.04 ล้านบาท และรับรู้รายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆของ BIC จำนวน 7.34 ล้านบาท

บริษัทมียอดสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในไตรมาส 1 ปี 2556 เท่ากับ 143.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เป็นจำนวน 44.35 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากผลสุทธิของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าจากการต่ออายุประกันภัยของ NN2 จำนวน 58.01 ล้านบาท และการลดลงของยอดลูกหนี้กรรมสรรพากรจากการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของ BIC ส่งผลให้สินทรัพย์อื่นของ BIC ลดลงจาก 53.38 ล้านบาทในปี 2555 เหลือเพียง 38.17 ล้านบาท หรือลดลง 15.21 ล้านบาท

- เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน

งบการเงินรวม

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

ในปี 2555 และในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทรับรู้รายการเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันจำนวน 1,245.83 ล้านบาท และ 1,230.76 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งเป็นการรับรู้รายการดังกล่าวมาจากงบการเงินรวมของ SEAN จากการทำ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขในการสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินในอนาคตซึ่งเป็นไปตามสัญญาเงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงินต่างๆ และสำรองกรณีมีการเรียกร้องตามหนังสือค้ำประกันภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

เนื่องจาก BIC ไม่มียอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน การจัดทำงบเสมือนจึงไม่มีผลกระทบต่อตัวเลขดังกล่าวในงบการเงินรวม

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม

งบการเงินรวม

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

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,383.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดเงินลงทุนในบริษัทร่วมในปี 2555 เป็นจำนวน 375.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.25 เนื่องจาก ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทซื้อเงินลงทุนใน BIC เพิ่มจาก BLDC ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นใน BIC เพิ่มจากร้อยละ 46 มาเป็นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมียอดเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 1,008.33 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 196.64 ล้านบาท การลดลงของยอดเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 811.69 ล้านบาท เกิดจากการโอนเงินลงทุนใน BIC (ร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ BIC) มูลค่า 811.69 ล้านบาท ออกไป เนื่องจากสมมติฐานการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมที่กำหนดให้บริษัทถือหุ้นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นต้นมา ดังนั้นในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม BIC จึงมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาตั้งแต่วันที่ดังกล่าว

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมียอดเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 200.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.91 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้กำไรสะสมจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท

- สิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

งบการเงินรวม

จากที่ได้กล่าวมาแล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 12.2.2.5 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

ค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 12,097.83 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าสุทธิของ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN จำนวน 11,818.82 ล้านบาท และค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าสุทธิของ BKC จำนวน 279.01 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในไตรมาส 1 ปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับยอดในปี 2555 เกิดจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามปกติ

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีมูลค่าสุทธิของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 12,221.56 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีมูลค่าสุทธิของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 12,811.22 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของมูลค่าสุทธิของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 659.66 ล้านบาท เกิดจากการตั้งสมมติฐานในการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมที่กำหนดให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของ BIC คิดเป็นร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ในวันที่ 26 มิถุนายน 2555 คิดเป็นมูลค่าการซื้อโดยรวมทั้งสิ้น 1,146.96 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทต้องบันทึกค่าสิทธิในการผลิตไฟฟ้าในส่วนของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 659.66 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสุทธิของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 12,757.50 ล้านบาท ลดลง 123.72 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิดังกล่าวตามปกติ

- **ต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้าง**

งบการเงินรวม

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

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมียอดต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างจำนวน 346.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เป็นจำนวน 4.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.21 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยค้างชำระซึ่งเกิดจากเงินกู้ที่นำมาพัฒนาโครงการน้ำบวก

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 342.72 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 4,249.71 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของมูลค่าสุทธิของสิทธิในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 3,906.99 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ BIC จำนวน 3,906.99 ล้านบาทเข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 4,461.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 211.50 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากความคืบหน้าในการก่อสร้างของ BIC เป็นหลัก

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทาน**

งบการเงินรวม

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 0.12 ล้านบาท และ 918.68 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของที่ดินอาคารอุปกรณ์ในปี 2555 เกิดจากการรับรู้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BKC โดยมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นจำนวน เป็นจำนวน 826.81 ล้านบาท และการรับรู้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ NN2 ในส่วนที่ไม่ได้อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานจำนวน 91.06 ล้านบาทเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว รวมกับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทจำนวน 0.81 ล้านบาท

ในส่วนของสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน เนื่องจากในปี 2554 SEAN ยังไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจึงยังไม่มีกรรับรู้มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN แต่ประการใด ต่อมาในปี 2555 บริษัทได้ซื้อเงินลงทุนใน SEAN เพิ่มเติมทำให้ SEAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้นในปี 2555 บริษัทจึงรับรู้มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำของ NN2 ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SEAN ซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 27,525.85 ล้านบาทเข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท

รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานตามงบการเงินรวมสามารถจำแนกตามประเภทโรงไฟฟ้าของบริษัทได้ ดังนี้

รายการ	งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)									
	2554					2555				
	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-	0.12	0.12	91.06	826.81	-	0.81	918.68
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	-	-	-	-	-	27,525.85	-	-	-	27,525.85

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 908.81 ล้านบาท แบ่งออกเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 87.85 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้า พลังงานแสงอาทิตย์ จำนวน 819.48 ล้านบาท และเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทจำนวน 1.48 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จำนวน 27,262.78 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานในช่วงดังกล่าวเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคา ตามปกติ

รายการ	งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)				
	1Q/2556				
	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	87.85	819.48	-	1.48	908.81
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	27,262.78	-	-	-	27,262.78

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 918.68 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในช่วงเดียวกัน บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 1,086.78 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 168.11 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้มูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ BIC จำนวน 168.11 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ที่ดินมูลค่า 165.10 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่า เครื่องตกแต่งสำนักงาน และอุปกรณ์สำนักงานคิด เป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 3.01 ล้านบาทเข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 1,076.99 ล้านบาท ลดลงจำนวน 9.79 ล้านบาท เกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามปกติของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ NN2 เป็นหลัก

สำหรับสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานไม่ได้รับผลกระทบจากการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556 แต่ประการใด ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานในไตรมาส 1 ปี 2556 เกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามปกติ

รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาสัมปทานตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมสามารถจำแนกตามประเภทโรงไฟฟ้าของบริษัทได้ ดังนี้

รายการ	งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม (ล้านบาท)									
	2555					1Q/2556				
	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น	โรงไฟฟ้า พลังน้ำ	โรงไฟฟ้า พลังงาน แสงอาทิตย์	โรงไฟฟ้า พลังความ ร้อนร่วม	บริษัท	รวม ทั้งสิ้น
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	91.06	826.81	¹ 168.10	0.81	1,086.78	87.85	819.48	¹ 168.18	1.48	1,076.99
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	27,525.85	-	-	-	27,525.85	27,262.78	-	-	-	27,262.78

หมายเหตุ: ¹ เนื่องจากปัจจุบันโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของ BIC ก่อสร้างยังไม่แล้วเสร็จ ดังนั้น บริษัทจึงมีการบันทึกต้นทุนโครงการระหว่างก่อสร้างโครงการดังกล่าวจำนวน 3,906.99 ล้านบาท ในปี 2555 และ 4,114.36 ในไตรมาส 1 ปี 2556 แยกเป็นรายการต่างหากจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

12.2.3.2 หนี้สินรวม

ตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 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 และบริษัทมีหนี้สินรวมในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 22,155.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 725.15 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุมาจากการลดลงของหนี้สินทางการเงินสุทธิของบริษัทจำนวน 712.79 ล้านบาทเป็นหลัก

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 มีจำนวน 26,301.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงบการเงินรวมของงวดเดียวกันเป็นจำนวน 3,420.54 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้หนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมของ BIC จำนวน 3,011.48 ล้านบาท และการบันทึกหนี้สินที่เกิดจากการซื้อเงินลงทุนจำนวน 335.27 ล้านบาทจากการตั้งสมมติฐานในการจัดทำงบเสมือนงบการเงินรวมของบริษัทที่กำหนดให้บริษัทเข้าลงทุนใน BIC ร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 1,146.96 ล้านบาท แต่ในความเป็นจริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ดำเนินการชำระค่าซื้อหุ้นสามัญของ BIC เป็นจำนวน 811.70 ล้านบาทเท่านั้น ดังนั้น เงินลงทุนในส่วนที่ยังไม่ได้ชำระจำนวน 335.27 ล้านบาท จึงถูกตั้งเป็นเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้ บริษัทมีหนี้สินรวมในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 25,386.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 915.21 ล้านบาท จากการลดลงของหนี้สินทางการเงินสุทธิจำนวน 572.34 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน-บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 335.27 ล้านบาทเป็นหลัก

รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงหนี้สินที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

งบการเงินรวม

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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 192.02 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าโครงการ ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ และเจ้าหนี้อื่นๆ จำนวน 137.66 ล้านบาท 10.71 ล้านบาท 34.86 ล้านบาท และ 8.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.69 ร้อยละ 5.58 ร้อยละ 18.15 และร้อยละ 4.58 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและ

เจ้าหนี้ค่าโครงการเกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้ค่าภาคหลวงโดยในปี 2555 บริษัทมียอดค้างจ่ายอยู่ 6 เดือน แต่ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมียอดเจ้าหนี้ดังกล่าวเหลือเพียง 3 เดือน การลดลงของค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่ายเกิดจากการตัดจำหน่ายตามปกติ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอื่นๆเกิดจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสินไหมทดแทนส่วนแรก (Deductible) ที่ต้องจ่ายให้กับประกันภัย และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเกี่ยวกับผลตอบแทนกรรมการในไตรมาส 1 ปี 2555 ของ SEAN และ NN2 เป็นหลัก

รายละเอียดของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม					
	2554		2555		1Q/2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าโครงการ	-	-	171.28	83.32	137.66	71.69
ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	1.12	60.22	13.78	6.70	10.71	5.58
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ	0.42	22.58	11.41	5.55	34.86	18.15
เจ้าหนี้อื่นๆ	0.32	17.20	9.10	4.43	8.79	4.58
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1.86	100.00	205.57	100.00	192.02	100.00

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

รายการ	งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม			
	2555		1Q/2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าโครงการ	231.13	85.11	207.57	77.67
ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	19.93	7.34	12.05	4.51
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ	11.41	4.20	38.08	14.25
เจ้าหนี้อื่นๆ	9.10	3.35	9.55	3.57
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	271.57	100.00	267.25	100.00

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 205.57 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 271.57 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 66.00 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้มูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของ BIC เข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและค่าโครงการมูลค่า 59.85 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมเงินกู้ค้างจ่ายจำนวน 6.15 ล้านบาทเข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 267.25 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าโครงการ ค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ และเจ้าหนี้อื่นๆ จำนวน 207.57 ล้านบาท 12.05 ล้านบาท 38.08 ล้านบาท และ 9.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.67 ร้อยละ 4.51 ร้อยละ 14.25 และ ร้อยละ 3.57 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ตามลำดับ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในแต่ละรายการของงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมมีสาเหตุเช่นเดียวกับที่ได้กล่าวมาแล้วในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของงบการเงินรวม

- เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

งบการเงินรวม

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 หหมดแล้วจนครบจำนวนแล้วจึงไม่มีรายการคงค้างไว้ในงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทไม่มียอดเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 335.27 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวนดังกล่าว เกิดจากการตั้งสมมติฐานในการจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมโดยถือเสมือนว่าบริษัทเข้าลงทุนร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นจำนวน 1,146.96 ล้านบาทมาตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2555 แต่ในความเป็นจริง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ดำเนินการชำระค่าซื้อหุ้นสามัญของ BIC เป็นจำนวน 811.70 ล้านบาทเท่านั้น ดังนั้นเงินลงทุนในส่วนที่ยังไม่ได้ชำระจำนวน 335.27 ล้านบาท จึงถูกตั้งเป็นเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

และเนื่องจากบริษัทได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นสามัญของ BIC ในส่วนที่เหลือครบทั้งจำนวนแล้วตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2556 จึงไม่มียอดเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน – บริษัทที่เกี่ยวข้องกันในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

- หนี้สินทางการเงิน

งบการเงินรวม

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

บริษัทมีหนี้สินทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2556 เป็นจำนวน 21,856.38 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 712.79 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.16 การลดลงของหนี้สินทางการเงินของบริษัทในช่วงดังกล่าวเกิดจากผลสุทธิของชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 746.40 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 341.91 ล้านบาท และการกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อเงินลงทุนใน BIC เพิ่มเติมจำนวน 374.91 ล้านบาท เป็นหลัก

หนี้สินทางการเงินของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม						งบเสมือน			
	ณ 31 ธันวาคม 2554		ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 มีนาคม 2555		ณ 31 ธันวาคม 2555		ณ 31 มีนาคม 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	17.49	0.08	18.10	0.08	17.49	0.07	18.10	0.07
- หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4.29	0.02	4.61	0.02	4.29	0.02	4.61	0.02
- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน – สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	13.20	0.06	13.49	0.06	13.20	0.05	13.49	0.05
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265.62	100.00	1,829.25	8.11	2,204.16	10.08	1,829.25	7.15	2,204.17	8.81
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,265.62	100.00	1,829.25	8.11	2,204.16	10.08	1,829.25	7.15	2,204.17	8.81
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	20,380.52	90.31	19,634.12	89.84	23,392.00	91.44	22,786.04	91.11
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	1,082.59	4.80	1,229.79	5.63	1,216.17	4.75	1,363.36	5.45
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	19,297.93	85.51	18,404.33	84.21	22,175.83	86.69	21,422.68	85.66
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	341.91	1.50	-	-	341.91	1.34	-	-
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	341.91	1.50	-	-	341.91	1.34	-	-
รวมหนี้สินทางการเงิน	3,265.62	100.00	22,569.17	100.00	21,856.38	100.00	25,580.65	100.00	25,008.31	100.00

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินเท่ากับ 22,569.17 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินเท่ากับ 25,580.65 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของหนี้สินทางการเงินตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 3,011.48 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของ BIC จำนวน 3,011.48 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปีจำนวน 133.58 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนในระยะเวลาเกินกว่าหนึ่งปีจำนวน 2,877.90 ล้านบาทเข้ามาในงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีหนี้สินทางการเงินตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมเป็นจำนวน 25,008.31 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 572.34 ล้านบาท การลดลงของหนี้สินทางการเงินของบริษัทในช่วงดังกล่าวเกิดจาก (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของ NN2 และ BKC กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 746.40 ล้านบาท (2) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 341.91 ล้าน

บาท สุทธิกับ (3) การกู้ยืมเงินเพิ่มเติมของ BIC เพื่อก่อสร้างโครงการจำนวน 140.44 ล้านบาท และ (4) การกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อเงินลงทุนใน BIC เพิ่มเติมจำนวน 374.91 ล้านบาท เป็นหลัก

- ดำรงผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

งบการเงินรวม

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

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินที่เกิดจากภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวจำนวน 1.63 ล้านบาท และ 1.87 ล้านบาท ตามลำดับ

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 1.63 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 1.87 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 0.24 ล้านบาท เกิดจากการการรับรู้สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานในของ BIC ทั้งจำนวน

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีรายการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 2.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 0.24 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานของ SEAN และ NN2 เป็นหลัก

- หนี้สินระยะยาวอื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

งบการเงินรวม

หนี้สินระยะยาวอื่นเกิดจากการตั้งสำรองหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการที่ NN2 มีภาระที่จะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ.

ตามที่ได้กล่าวมาแล้วเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ของค่าไฟฟ้าว่า ในทุกๆรอบระยะเวลา 10 ปี บริษัทจะต้องชำระเงินร้อยละ 25 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า EE คืนให้กับ กฟผ. บริษัทจึงรับรู้มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินทั้งหมดที่จะต้องชำระให้กับ กฟผ. ในทุกรอบวันสิ้นสุด 10 ปีมาจนถึงวันสิ้นสุดบัญชีแล้วบันทึกมูลค่าปัจจุบันดังกล่าวเป็นหนี้สินระยะยาวอื่น ในปี 2554 SEAN ยังไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจึงยังไม่สามารถรับรู้หนี้สินในส่วนนี้ของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าวได้ ต่อมาในปี 2555 บริษัทเข้าถือหุ้นเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ SEAN บริษัทจึงรับรู้หนี้สินดังกล่าวของ SEAN ในปี 2555 เป็นจำนวน 93.61 ล้านบาทเข้ามาในงบการเงินของบริษัท

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทมียอดหนี้สินระยะยาวอื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 95.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.77 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในช่วงดังกล่าวจะไม่มีรายการจำหน่ายไฟฟ้า EE เพิ่มเติม แต่การเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวอื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเกิดจากการปรับมูลค่าปัจจุบันยอดหนี้สินระยะยาวจากสิ้นปี 2555 มา

เป็นมูลค่าปัจจุบัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ส่งผลให้ต้องบันทึกมูลค่าปัจจุบันของหนี้สินดังกล่าวเพิ่มขึ้น 1.77 ล้านบาท

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

รายการหนี้สินระยะยาวอื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นรายการที่เกิดจากการดำเนินงานของ NN2 ผ่านทาง SEAN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น การจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมโดยการรวม BIC เข้ามาจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อรายการหนี้สินระยะยาวอื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวแต่อย่างใด

12.2.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินรวม

ตามงบการเงินรวมบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 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 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 251.69 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 เกิดจากการรับรู้กำไรสุทธิจำนวน 251.69 ล้านบาท

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

ความแตกต่างระหว่างงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมในปีเดียวกันเกิดจากการปันส่วนมูลค่าทางบัญชีของ BIC มาเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมและการรับรู้มูลค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าในส่วนของ BIC ที่เกิดจากการตั้งสมมติฐานให้บริษัทซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 65 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของ BIC ในวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นหลัก นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 271.31 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2556 เกิดจากการรับรู้ผลประกอบการกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท และการปันส่วนการเพิ่มทุนใน BIC ที่เป็นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทย่อยจำนวน 21.35 ล้านบาท

- ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว

งบการเงินรวม

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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีการปรับโครงสร้างทุนใหม่ (1) โดยมีการลดทุนจดทะเบียนตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2555 ที่มีมติให้ลดทุนจดทะเบียนจากจำนวน 6,133.30 ล้านบาท โดยเป็นลดทุนเพื่อคืนทุนที่ลดลงจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนเดิมของบริษัทจำนวน 9,200 ล้านบาท ลดลงเหลือเพียง 3,066.70 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 306.67 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ซึ่งบริษัทดำเนินการจดทะเบียนลดทุนเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2556 และ (2) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2556 ในวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2556 ได้

มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 3,066.70 ล้านบาท เป็น 4,600 ล้านบาทโดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 153,330,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาทจำหน่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนในราคาหุ้นละ 40.0006521880910 บาทและได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 10 บาทเป็นหุ้นละ 5 บาทส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วเดิมในปี 2555 จำนวน 9,200 ล้านบาท ถูกแบ่งออกเป็น 2 ส่วนในไตรมาส 1 ปี 2556 โดยแบ่งเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 4,600 ล้านบาท

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

การจัดทำงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัท

- ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย

งบการเงินรวม

ในปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 13,053.21 ล้านบาท เกิดจาก (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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 13,212.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 158.80 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปันส่วนกำไรสุทธิสำหรับงวดในส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัททั้งจำนวน

งบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวม

จากงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเท่ากับ 13,053.21 ล้านบาท แต่จากงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมในปี 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเท่ากับ 13,670.81 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยตามงบเสมือนงบแสดงฐานะทางการเงินรวมจำนวน 617.60 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้การปันส่วนร้อยละ 35 ของมูลค่าทางบัญชีของ BIC ในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทคิดเป็นจำนวน 386.72 ล้านบาท และการปันส่วนร้อยละ 35 ของค่าสิทธิในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าในส่วนของ BIC คิดเป็นจำนวน 230.88 ล้านบาท

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 13,849.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 178.42 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการปันส่วนกำไรสุทธิสำหรับงวดในส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัท และการปันส่วนการเพิ่มทุนใน BIC ที่เป็นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 21.35 ล้านบาท

12.2.4 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

12.2.4.1 กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	ปี 2554	ปี 2555	1Q/2556
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	(79.91)	2,024.28	872.56
เงินสดสุทธิได้มาจากการลงทุน	(3,271.53)	(7,683.27)	(358.68)
เงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงิน	3,360.98	6,520.70	(788.81)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	(3.15)	(0.52)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	9.53	858.57	(275.45)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	-	9.53	868.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	9.53	868.10	592.65

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 มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ บริษัทเท่านั้น บริษัทจึงยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากการประกอบกิจการของ SEAN เพื่อจัดทำงบการเงินรวมได้ ในปีดังกล่าวบริษัทจึงมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นจำนวน 0.64 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจาก SEAN ซึ่งเป็นบริษัทร่วมจำนวน 47.59 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 ล้านบาทก็เกิดจากการที่บริษัทกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาชำระค่าถือหุ้น 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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการดำเนินการเท่ากับ 872.56 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการดำเนินงานปกติของบริษัท และมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุนจำนวน (358.68) ล้านบาท

ซึ่งเกิดจากการซื้อเงินลงทุนใน BIC เพิ่มเติมจาก BLDC และมีกระแสเงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการกิจกรรมทางการเงินจำนวน (788.81) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องเป็นหลัก

12.2.4.1 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2554 และ 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.03 เท่า และ 0.54 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมี SEAN เป็นบริษัทร่วมเพียงแห่งเดียวจึงยังไม่มีการรับรู้สินทรัพย์และหนี้สินของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 170.94 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลัก 2 รายการ คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 9.53 ล้านบาท และเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน จำนวน 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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.40 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 เนื่องจากเงินสดของบริษัทลดลงจากการชำระเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นหลัก

- 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 ค้าง 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 แต่ก็เป็นการเบิกใช้ในเดือนธันวาคมซึ่งยังไม่ได้รับเงินในทันทีที่ต้องผ่านกระบวนการยื่นยันและส่งใบแจ้งการชำระเงินกับ กฟผ. อีกประมาณ 60 วัน ดังนั้นยอดลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากการรับรู้รายได้บางส่วน of PE Account และ SE Account จากปี 2554 จึงยังมียอดคงค้างเต็มจำนวนมาจนกระทั่งสิ้นปี 2555

สิ้นเนื่องจากเมื่อปลายปี 2555 NN2 มีการใช้บัญชีพลังงานสำรองซึ่งเกิดขึ้นในปี 2554 เพื่อชดเชยการปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ไม่ครบตามปริมาณเป้าหมาย และ กฟผ. ได้มีการชำระค่าไฟฟ้าบัญชีสำรองดังกล่าวให้กับบริษัทแล้วในไตรมาส 1 ปี 2556 ดังนั้น จึงต้องมีการหักลบลูกหนี้การค้าจากค่าไฟฟ้างวดดังกล่าวที่ได้มีการรับรู้รายได้ไปแล้วบางส่วนแต่ยังไม่มีการชำระเงินจริงที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2554 ออก มูลค่าของลูกหนี้การค้าของบริษัทจึงมีมูลค่าลดลงเหลือ 747.15 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวน 953.36 ล้านบาท ในปี 2555 ดังนั้น อัตราการหมุนของลูกหนี้การค้าในไตรมาส 1 ปี 2556 จึงมีค่าเท่ากับ 5.37 เท่า หรือมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 67 วัน ซึ่งดีกว่าในช่วงปี 2555 ก่อนข้างมาก

- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

เนื่องจากในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ จึงยังไม่มีการรับรู้เจ้าหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวเช่นกัน ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ในปีดังกล่าวได้

ในปี 2555 และ ไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เท่ากับ 7.01 เท่า และ 11.24 เท่า หรือคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 51.35 วัน และ 32.03 วัน ตามลำดับ

- 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

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.98 เท่า ซึ่งการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวจากระดับ 1.03 เท่าในปี 2555 เกิดจากการที่บริษัทมีผลประกอบการกำไรอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการที่บริษัทสามารถชำระหนี้เงินกู้ยืมได้อย่างต่อเนื่อง

- อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไร

เนื่องจากบริษัทมีการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นจึงไม่มีการดำเนินธุรกิจหลักด้วยตนเอง และในปี 2554 บริษัทยังไม่สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ SEAN เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ดังนั้น ดังนั้น อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไรซึ่งคำนวณได้ในปีดังกล่าวจึงไม่มีความหมายในเชิงวิเคราะห์มากนัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ SEAN และ BKC จนกระทั่งทั้งสองบริษัทดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และสามารถรับรู้ผลประกอบการของบริษัทดังกล่าวเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในงบการเงินรวมของบริษัทได้ ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทน

ต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 42.64 ร้อยละ 4.35 ร้อยละ 0.25 และ ร้อยละ 0.50 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีค่าค่อนข้างน้อย เนื่องจากผลกระทบของการรับรู้ค่าสิทธิในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 12,221.56 ล้านบาทเข้ามาเป็นสินทรัพย์ในสถานะทางการเงินรวม ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในจำนวนที่เท่ากันด้วย

ในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 46.23 ร้อยละ 20.81 ร้อยละ 2.25 และ ร้อยละ 4.47 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2556 ใกล้เคียงกับปี 2555 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นมากเนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 191.91 ล้านบาท

12.2.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

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

ทั้งนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท

12.2.6 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 หรือคิดเป็น ร้อยละ 16.16 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากคำนวณจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.98 (คำนวณเต็มปี - Annualized บนฐานส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) จะลดลงเหลือร้อยละ 3.19

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