



16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2544 โดยในช่วงแรกประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecommunication Power Backup Solution) ที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูง ให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมุ่งเน้นในการจัดจำหน่ายและให้บริการกลุ่มลูกค้าทางตรงในงานลักษณะโครงการที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ ซึ่งมีมูลค่าตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป จากนั้นบริษัทได้ขยายธุรกิจไปในด้านการให้บริการระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Monitoring and Management Solution) และเพื่อตอบสนองความต้องการในปัจจุบัน บริษัทได้ขยายธุรกิจไปในด้านการออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบอนุรักษ์พลังงาน (Energy Saving Solution) โดยมุ่งเน้นในการจัดหาอุปกรณ์หรือระบบที่เพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานหรือลดการสูญเสีย เพื่อทำให้เกิดการประหยัดพลังงาน

นอกจากนี้บริษัทได้ขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยการจัดตั้งบริษัทย่อย 6 บริษัท และมีเงินลงทุนในอีก 1 บริษัท รวมทั้งสิ้น 7 บริษัท เพื่อการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานชีวมวลดังนี้

บริษัท	สถานะ	จำนวน โครงการ*	กำลังการผลิต ทั้งหมด*	ประเภทธุรกิจ
บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด (“KSP”)	บริษัทย่อย	2	1.996 เมกะวัตต์	โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด (“WGG”)	บริษัทย่อย	-	-	โรงงานไฟฟ้าพลังงานลม
บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (“SGG”)	บริษัทย่อย	1	987.84 กิโลวัตต์	โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท ไบโอบีโอกรีน จำกัด (“BGG”)	บริษัทย่อย	-	-	โรงงานไฟฟ้าพลังงานชีวมวล
บริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด (“PWG”)	บริษัทย่อย	1	980 กิโลวัตต์	โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด (“PSTU”)	บริษัทย่อย	-	-	โรงงานไฟฟ้าจากขยะในรูปแบบ พลังงานความร้อน
บริษัท พีวี กรีน จำกัด (“PVG”)	เงินลงทุนใน บริษัทอื่น	1	987.84 กิโลวัตต์	โรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

หมายเหตุ : *จำนวนโครงการและกำลังการผลิตระบุตามที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง**บริษัท ได้ทำการขายบริษัทย่อย คือ บริษัท กรีน ไบโอบีโอ มหาสารคาม จำกัดให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2557 โดยบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับโครงการที่ 1 ตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2554 และโครงการที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 22 สิงหาคม 2554 และบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด เริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2556 และวันที่ 8 พฤษภาคม 2557 ตามลำดับ

ปี 2554 อุตสาหกรรมโทรคมนาคมในประเทศไทยมีการขยายตัวไปในทิศทางที่ดี ส่งผลให้ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี เนื่องจากผู้ให้บริการโครงข่ายทั้งหน่วยงานรัฐวิสาหกิจและเอกชนเพิ่มการลงทุน ขยายโครงข่ายให้ครอบคลุมพื้นที่ต่างๆในประเทศ



มากขึ้น บริษัทจึงมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวเพิ่มจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 70.77 จากปี 2553

ปี 2555 บริษัทได้รับผลกระทบจากวิกฤตอุทกภัย ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2555 เนื่องจากลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชนชะลอการลงทุนลง อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทเริ่มขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2554 ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจดังกล่าวอีกทางหนึ่ง

ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะความไม่สงบทางการเมืองในประเทศ ส่งผลให้ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมมีรายได้ลดลงในปี 2556 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เนื่องจากรัฐบาลเลื่อนการลงทุนในโครงการต่างๆออกไป และความล่าช้าภายในของการเบิกจ่ายเงินของภาครัฐ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทขยายการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากทางภาครัฐอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง และบรรเทาผลกระทบจากปัจจัยข้างต้นได้ในระดับหนึ่ง

รายได้

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 545.10 ล้านบาท 435.16 ล้านบาท 444.48 ล้านบาท และ 330.28 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้รวมของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้	ดำเนินการโดย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
		มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม		527.25	96.72	392.89	90.29	382.28	86.01	278.42	84.30
- ระบบสำรองไฟฟ้า	บริษัท	397.87	72.99	270.32	62.12	228.72	51.46	161.60	48.93
- ระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม	บริษัท	112.67	20.67	57.34	13.18	109.90	24.73	8.12	2.46
- ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	บริษัท	16.71	3.07	65.23	14.99	23.59	5.31	95.49	28.91
- ระบบประหยัพลังงานและระบบอื่นๆ	บริษัท	-	0.00	-	0.00	20.07	4.52	13.23	4.00
2. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน									
- พลังงานแสงอาทิตย์	KSP / GBM / SGG / PWG	12.47	2.29	35.89	8.25	55.01	12.38	49.14	14.88
รวมรายได้จากการขายและบริการ		539.72	99.01	428.77	98.53	437.30	98.38	327.56	99.18
รายได้อื่น ^{1/}		5.38 ^{2/}	0.99	6.38	1.47	7.18	1.62	2.72	0.82
รายได้รวม		545.10	100.00	435.16	100.00	444.48	100.00	330.28	100.00

หมายเหตุ : ^{1/}รายได้อื่น ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

^{2/}รายได้อื่นในปี 2554 ประกอบด้วยกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท พระพาย เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 3.45 ล้านบาท



รายได้จากการขายและบริการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ส่วนใหญ่จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.72 ร้อยละ 90.28 ร้อยละ 86.01 และร้อยละ 84.30 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.29 ร้อยละ 8.25 ร้อยละ 12.38 และร้อยละ 14.88 ของรายได้รวมตามลำดับ และรายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.99 ร้อยละ 1.47 ร้อยละ 1.62 และร้อยละ 0.82 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2554 และปี 2555 รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 545.10 ล้านบาท และ 435.16 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้รวมในปี 2555 มีอัตราลดลงร้อยละ 20.17 เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2554 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการขายและบริการของระบบสำรองไฟฟ้า และระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม ซึ่งลดลงในสัดส่วนร้อยละ 25.48 จาก 527.25 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 392.89 ล้านบาทในปี 2555 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากโครงการขนาดใหญ่จากทั้งหน่วยงานสื่อสารโทรคมนาคมของรัฐบาลและเอกชน เช่น รายได้จากการเครือข่าย 3G ขององค์การโทรศัพท์ เป็นต้น ทำให้รายได้ในปี 2554 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปี 2555 เพิ่มขึ้น 23.42 ล้านบาท จากในปี 2554 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 187.74 เนื่องจากในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด ทั้ง 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 1.996 เมกะวัตต์ เริ่มจำหน่ายไฟให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในเดือนสิงหาคม ทำให้มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวเป็นระยะเวลาประมาณ 4 เดือน ในขณะที่ในปี 2555 บริษัทย่อยดังกล่าวมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าจากทั้ง 2 โครงการเต็มปี

ในปี 2556 รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 444.48 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 2.14 จากในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของบริษัท เนื่องจากบริษัททำการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด กำลังการผลิต 952 กิโลวัตต์ ได้เริ่มจำหน่ายไฟให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2556 ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 19.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.30 ของรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปีก่อนหน้า ในขณะที่เดียวกันรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมในปี 2556 ลดลง 10.60 ล้านบาทจากในปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.70 เนื่องจากกลุ่มลูกค้าได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง ทำให้โครงการลงทุนต่างๆลดลง ส่งผลต่อรายได้ของบริษัทสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 330.28 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4.62 ล้านบาทจากในงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 325.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 1.42 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 น้อยลงจากงวดเดียวกันของปี 2556 เท่ากับ 4.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.45 เนื่องจากมีโครงการของหน่วยงานรัฐบาลบางส่วนชะลอมาลงนามในสัญญาในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 จากกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของหน่วยงานรัฐบาลทำให้บริษัทมีการรับรู้รายได้เลื่อนมาจากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะรับรู้ได้ในงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 ไปเป็นช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 ในขณะที่เดียวกันรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนปรับตัวสูงขึ้น จากงวดเดียวกันของปี 2556 เท่ากับ 9.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.00 เนื่องจากในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้เต็มงวด ทั้ง 9 เดือน และสามารถเริ่มรับรู้รายได้ของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด อีกทั้งยังมีการ



ปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด ให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

รายได้อื่น

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินจำนวน 5.38 ล้านบาท 6.38 ล้านบาท 7.19 ล้านบาท และ 2.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม ร้อยละ 0.99 ร้อยละ 1.47 ร้อยละ 1.62 และร้อยละ 0.82 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้เงินของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

หน่วย : ล้านบาท

รายได้อื่นๆ (งบการเงินรวม)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ดอกเบี้ยรับ	1.91	35.54	1.53	24.02	0.62	8.59	0.67	24.53
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.45	64.10	-	0.00	-	0.00	-	0.00
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00	2.69	42.18	-	0.00	1.91	69.96
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	0.00	0.98	15.34	0.02	0.36	-	0.00
รายได้อื่นๆ	0.02	0.37	1.18	18.46	6.55	91.05	0.15	5.51
รวม	5.38	100.00	6.38	100.00	7.19	100.00	2.72	100.00

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินเพิ่มขึ้น 1.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.61 เมื่อเทียบกับในปี 2554 โดยในปี 2554 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท พระพาย เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 3.45 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 2.69 ล้านบาท และมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เท่ากับ 0.98 ล้านบาท

ในปี 2556 รายได้เงินเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 0.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.44 จากในปี 2555 เนื่องจากรายได้จากการขายสินค้าด้วยคุณภาพจำนวน 5.47 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีรายได้จากกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์เท่ากับ 0.02 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 รายได้เงินลดลง 0.46 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 3.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.35 โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 0.22 ล้านบาท และ 1.91 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ของแต่ละประเภทธุรกิจสามารถสรุปได้ดังนี้



กำไรขั้นต้น (ตามงบการเงินรวม)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ม.ค. – ก.ย. 2557	
	กำไร ขั้นต้น (ล้าน บาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้าน บาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้าน บาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้าน บาท)	อัตรา กำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
1. ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและ ติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและ ตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม								
- ระบบสำรองไฟฟ้า	103.77	26.08	66.37	24.55	66.10	28.90	51.59	31.92
- ระบบตรวจวัดและจัดการ สภาพแวดล้อม	27.69	24.57	13.64	23.78	10.97	9.99	3.88	47.83
- ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	0.53	3.14	0.82	1.26	5.90	25.01	20.10	21.05
- ระบบประหยัดพลังงานและระบบ อื่นๆ	-	0.00	-	0.00	3.18	15.83	3.28	24.81
2. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน								
- พลังงานแสงอาทิตย์	9.06	72.62	25.41	70.81	39.90	72.53	13.93	71.65
รวมกำไรขั้นต้น	141.03	26.13	106.24	24.78	126.06	28.83	114.06	34.82

หมายเหตุ : กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละประเภทธุรกิจมีการปันส่วนต้นทุนบางส่วนที่ไม่สามารถแยกประเภทของธุรกิจอย่างชัดเจนได้ เช่น ค่าภาษีอากรขาเข้า หรือการปรับมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เป็นต้น ตามสัดส่วนรายได้ของแต่ละประเภทธุรกิจ

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการรวม 398.69 ล้านบาท 322.53 ล้านบาท 311.24 ล้านบาท และ 213.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.87 ร้อยละ 75.22 ร้อยละ 71.17 และร้อยละ 65.18 ของรายได้จากการขายและบริการรวมตามลำดับ ส่งผลให้ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.13 ร้อยละ 24.78 ร้อยละ 28.83 และร้อยละ 34.82 ตามลำดับ โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมเท่ากับร้อยละ 25.03 ร้อยละ 20.57 ร้อยละ 22.54 และร้อยละ 28.32 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วงเดียวกันเท่ากับร้อยละ 72.62 ร้อยละ 70.81 ร้อยละ 72.53 และร้อยละ 71.65 ตามลำดับ

ในปี 2555 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงเมื่อเทียบกับในปี 2554 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2554 โดยมีสาเหตุจากรายได้จากระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Power and Environment Monitoring Solution) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมีสัดส่วนลดลง และการแข่งขันในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจออกแบบ และติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนลดลง ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2554 เนื่องจากในปี 2554 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด เริ่มดำเนินการในช่วงไตรมาสที่ 3 ซึ่งตามคุณสมบัติของแผงเซลล์แสงอาทิตย์นั้น จะมีประสิทธิภาพที่สูงในช่วงเริ่มใช้งาน และจะกลับสู่ประสิทธิภาพปกติภายหลังจากการใช้งานเป็นระยะเวลาหนึ่ง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีอัตรากำไรที่ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2554 สูงกว่าในปี 2555

ในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากรายได้จากระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น โดยมีสาเหตุ



หลักจากโครงการที่ต้องการสินค้าที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายเนื่องจากมีคุณสมบัติตรงตามความต้องการ ทำให้บริษัทมีอำนาจต่อรองกับลูกค้ามากขึ้น และยังสามารถควบคุมต้นทุนในการออกแบบและติดตั้งโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งได้ดี ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนในการขายและบริการลดลง นอกจากนี้ ในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (Renewable Energy) สูงขึ้น เนื่องจากสามารถบริหารต้นทุนในส่วนของการติดตั้งอุปกรณ์ได้ดี ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนลดลง

ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพดีกว่าโรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด เนื่องจากสภาวะความเข้มแสงของพื้นที่ในจังหวัดมหาสารคามโดยเฉลี่ยมากกว่า

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.84 เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนของโครงการระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) ขนาดใหญ่โครงการหนึ่งในไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ได้ดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีความสามารถในการต่อรองราคาจากคู่ค้าสำหรับอุปกรณ์ที่จะนำมาจำหน่ายและบริการที่ดีขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนในการขายและบริการลดลง ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีอัตราลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ซึ่งมีอัตรารับซื้อไฟฟ้าในลักษณะ Feed-in Tariff 6.16 ต่อหน่วยซึ่งต่ำกว่าอัตรารับซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆของบริษัทย่อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 76.01 ล้านบาท 86.07 ล้านบาท 89.95 ล้านบาท และ 68.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.94 ร้อยละ 15.79 ร้อยละ 20.24 และร้อยละ 20.88 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ม.ค. - ก.ย. 2557
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.34	11.04	8.52	4.03
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	64.67	75.03	81.44	64.94
รวม	76.01	86.07	89.95	68.96

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่งออก และค่ารับรองและของขวัญรางวัล เป็นต้น โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 11.34 ล้านบาท 11.04 ล้านบาท 8.52 ล้านบาท และ 4.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.08 ร้อยละ 2.03 ร้อยละ 1.92 และร้อยละ 1.22 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงร้อยละ 2.66 เมื่อเทียบกับในปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่ารับรองและของขวัญรางวัลจำนวน 1.36 ล้านบาท และการลดลงของค่าคอมมิชชั่นจำนวน 0.95 ล้านบาท ตาม



ยอดขายที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันค่าบริการหลังการขายสำหรับสินค้าที่มีประกันปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.38 ล้านบาท จากการบริการหลังการขายจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 และค่าขนส่งออกปรับตัวสูงขึ้น 0.33 ล้านบาท

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงร้อยละ 22.88 เมื่อเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นที่ลดลง 1.71 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้แก่บุคคลภายนอกเพื่อติดต่อประสานงานสำหรับบางโครงการ (ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2557 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2557 ได้มีมติอนุมัติระเบียบการจ่ายค่าคอมมิชชั่น ซึ่งมีการระบุว่าบริษัทไม่มีนโยบายในการจ่ายค่าคอมมิชชั่นแก่บุคคลภายนอกที่มีพนักงานของบริษัท ทำให้ในอนาคตบริษัทจะไม่มีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้แก่บุคคลภายนอกอีกต่อไป) และค่าขนส่งที่ลดลง 1.62 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ทำการขนส่งโดยรถขนส่งของบริษัทเอง ทำให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีค่ารับรองและค่าของขวัญรางวัลปรับตัวสูงขึ้น 1.24 ล้านบาท และค่าปรับส่งงานล่าช้าเพิ่มขึ้น 1.58 ล้านบาท เนื่องจากความเข้าใจที่ไม่ตรงกันของลูกค้าและบริษัทในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายและทำการติดตั้งในโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งซึ่งมีจุดพื้นที่ที่ติดตั้งจำนวนมาก จึงทำให้การส่งมอบล่าช้า

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงร้อยละ 25.12 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 5.38 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่ารับรองและของขวัญรางวัลเท่ากับ 1.46 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันค่าปรับส่งงานล่าช้าเพิ่มขึ้น 0.69 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรภายในของผู้ว่าจ้าง และผลกระทบจากเหตุการณ์ชุมนุมและความไม่สงบทางการเมือง ซึ่งบริษัทได้ยื่นอุทธรณ์ต่อผู้ว่าจ้างแล้ว และคาดว่าจะได้รับพิจารณาเงินค่าปรับคืนในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 64.67 ล้านบาท 75.03 ล้านบาท 81.44 ล้านบาท และ 64.94 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.86 ร้อยละ 17.40 ร้อยละ 18.32 และร้อยละ 19.66 ของรายได้รวมในช่วงเดียวกันตามลำดับ โดยมีส่วนประกอบหลักคือ เงินเดือนและสวัสดิการพนักงานซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายในการเดินทาง

ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.03 เมื่อเทียบกับในปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานเท่ากับ 12.21 ล้านบาท เนื่องจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมในการขยายธุรกิจ ค่าใช้จ่ายในการเดินทางต่างประเทศ 0.83 ล้านบาท เนื่องจากมีการไปศึกษาโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์และลมในต่างประเทศ และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 0.86 ล้านบาท จากส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 มูลค่า 8.74 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันโบนัสลดลง 5.66 ล้านบาทจากผลกำไรที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการเดินทางในประเทศลดลง 0.52 ล้านบาท

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.54 เมื่อเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานเท่ากับ 12.00 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับพนักงานฝ่ายบริหารและจัดการเพิ่มขึ้นและมีการปรับเงินเดือนของพนักงานประจำปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายโบนัสปรับตัวลดลง 2.29 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการเดินทางลดลง 1.48 ล้านบาท และค่าเช่าอาคารลดลง 1.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททำการซื้อที่ดินและอาคารพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานบริษัทจากบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวลดลงร้อยละ 3.14 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 67.04 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาเท่ากับ 2.12 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีการจ้างที่ปรึกษาสำหรับการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ค่าใช้จ่ายวัสดุสิ้นเปลือง เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน ค่าเช่ายานพาหนะ และค่าเช่าอาคาร ลดลงรวมเท่ากับ 1.89 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการเดินทางลดลงรวมเท่ากับ 1.66 ล้านบาท ในขณะที่ค่าคอมมิชชั่นพนักงานเพิ่มขึ้น 1.90 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ



งวดเดียวกันของปี 2556 และค่าธรรมเนียมวิชาชีพเพิ่มขึ้น 0.69 ล้านบาท เนื่องจากค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย และค่าวิชาชีพของผู้ตรวจสอบภายใน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และดอกเบี้ยจากการเช่าซื้อ ยานพาหนะตัดจ่าย ทั้งนี้ ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย เท่ากับ 12.09 ล้านบาท 21.93 ล้านบาท และ 26.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 2.22 ร้อยละ 5.04 และร้อยละ 6.02 ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 และ 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมเท่ากับ 19.46 ล้านบาท และ 21.64 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 5.98 และร้อยละ 6.55 ของ รายได้รวมตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง

ภาษีเงินได้

บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 จำนวน 17.12 ล้านบาท 2.26 ล้านบาท และ 1.95 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้ภาษีเงินได้เท่ากับ 0.62 ล้านบาท และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีภาษีเงินได้เท่ากับ 4.61 ล้านบาท

อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2554 และ ปี 2555 กำไรจากการดำเนินงานมีมูลค่าเท่ากับ 65.02 ล้านบาท และ 20.17 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 12.05 และ ร้อยละ 4.70 ตามลำดับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ในปี 2555 ปรับตัวลดลงจากในปี 2554 มีสาเหตุจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Power and Environment Monitoring Solution) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงลดลง และบริษัทไม่สามารถคงอัตรากำไรขั้นต้น ของระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (Renewable Energy) ได้สูงเท่าในอดีต จากการแข่งขันในธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่สูงขึ้น อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 36.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ 8.26 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้จากระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น จากการที่บริษัทมีอำนาจต่อรองกับลูกค้ามากขึ้น และสามารถควบคุมต้นทุนในการออกแบบและติดตั้งโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งได้ดี อีกทั้งยังมีอัตรากำไรขั้นต้นจาก ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (Renewable Energy) สูงขึ้น เนื่องจากสามารถบริหารต้นทุนในส่วน of ค่าติดตั้ง อุปกรณ์ได้ดี นอกจากนี้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น ค่าคอมมิชชั่น และค่าขนส่งออกที่ลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทเท่ากับ 45.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 13.77 ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงาน 4.33 ล้านบาทในงวดเดียวกัน ของปี 2556 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการที่บริษัทสามารถบริหารต้นทุนของโครงการระบบสำรอง ไฟฟ้าได้ดีกว่าที่ประมาณการไว้ มีต้นทุนในการขายและบริการที่ลดลงจากความสามารถในการต่อรองราคาของอุปกรณ์ ที่จะนำมาจำหน่ายและบริการที่ดีขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เช่น ค่ารับรองและของขวัญรางวัล ค่าที่ปรึกษา ค่าเช่าอาคาร และค่าใช้จ่ายสำนักงานที่ลดลงในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 กำไรสุทธิมี มูลค่าเท่ากับ 34.78 ล้านบาท 2.36 ล้านบาท 13.87 ล้านบาท และ 21.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ



ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 6.38 ร้อยละ 0.54 ร้อยละ 3.12 และร้อยละ 6.53 ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับในปี 2554 เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากต้นทุนขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริการที่เพิ่มขึ้น และรายการภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 11.52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการลดลงของต้นทุนการขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย และภาษีเงินได้ ส่งผลต่อกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 21.57 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 376.05 เมื่อเปรียบเทียบกับขาดทุนสุทธิ 7.81 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น จากการลดลงของต้นทุนในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 53.349 ร้อยละ 2.20 ร้อยละ 8.63 และร้อยละ 14.13 ตามลำดับ โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 85.93 ล้านบาท 128.72 ล้านบาท 192.78 ล้านบาท และ 214.35 ล้านบาทตามลำดับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2555 ลดลงจากในปี 2554 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากในปี 2555 โดยมีผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจากงวดเดียวกันในปี 2556 มีสาเหตุหลักจากการปรับตัวลดลงของต้นทุนขายและบริการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่ ส่งผลให้กำไรสุทธิมากขึ้น

ทั้งนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นโดยคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 และ ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 229.70 และร้อยละ 98.81 ตามลำดับ โดยบริษัทงดการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีแผนนำเงินทุนไปใช้ในการลงทุนในและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนตามแผนธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลในส่วนที่ 2.3 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เป็นมูลค่า 454.66 ล้านบาท 530.67 ล้านบาท 659.68 ล้านบาท และ 675.64 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 218.65 ล้านบาท 190.88 ล้านบาท 262.50 ล้านบาท และ 147.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 48.09 ร้อยละ 35.97 ร้อยละ 39.79 และร้อยละ 21.88 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม โดยรายการสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวจะปรับตัวไปใน



ทิศทางเดียวกันกับยอดขาย ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 236.01 ล้านบาท 339.79 ล้านบาท 397.18 ล้านบาท และ 527.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.91 ร้อยละ 64.03 ร้อยละ 60.21 และร้อยละ 78.12 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 133.28 ล้านบาท 107.44 ล้านบาท 140.46 ล้านบาท และ 86.92 ล้านบาท หรือตามลำดับ โดยการลดลงและเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 63 วัน 90 วัน 92 วัน และ 73.40 วัน ตามลำดับบริษัทมีนโยบายการให้เทอมจ่ายชำระแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากเทอมการจ่ายชำระเงิน จากผลประกอบการที่ผ่านมา ยอดการสั่งซื้อ และประวัติการชำระเงินในอดีต โดยมีการให้เทอมจ่ายชำระประมาณ 30 วัน ถึง 60 วัน ทั้งนี้การที่บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่านโยบายการให้เครดิตเทอมในปี 2554 นั้นเป็นผลมาจากการชะลอการจ่ายชำระเงินของลูกค้าทั้งหน่วยงานรัฐบาลและเอกชนเนื่องจากวิกฤตอุทกภัยที่เกิดขึ้นในประเทศ สำหรับในปี 2555 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากในปี 2554 เนื่องจากมีผู้รับเหมากระบวนหนึ่ง มีการค้างชำระเกินกำหนด เนื่องจากการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าของผู้รับเหมากระบวนดังกล่าวล่าช้า ทำให้ไม่สามารถทำการจ่ายชำระบริษัทตามกำหนด ส่วนปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระเงินล่าช้าของลูกค้า หน่วยงานรัฐบาลรายหนึ่ง ซึ่งใช้เวลานานในการอนุมัติจ่ายเงินและไม่สามารถเร่งรัดให้เร็วขึ้นได้ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจากปี 2556 เนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองในช่วงปลายปี 2556 ถึง ต้นปี 2557 ส่งผลให้ลูกค้าหน่วยงานรัฐบาลของบริษัทมีความล่าช้าในการชำระเงิน ซึ่งบริษัทได้รับการชำระเงินแล้วในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ทำให้ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระลดลงในงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2557

หน่วย: ล้านบาท

ระยะเวลาค้าง (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56		31 ก.ย. 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	79.09	59.34	55.55	51.70	64.52	45.93	18.00	20.71
ไม่เกิน 3 เดือน	33.98	25.50	36.25	33.74	26.67	18.98	39.39	45.32
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.91	0.68	7.51	6.99	0.19	0.13	8.37	9.63
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.58	0.44	0.55	0.52	32.55	23.17	0.00	0.00
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	0.00	0.10	0.09	0.06	0.04	0.91	1.04
รวม	114.56	85.96	99.97	93.04	123.98	88.27	66.67	76.70
รวมลูกหนี้การค้าอื่นๆ	18.79	14.10	7.55	7.02	17.39	12.38	21.16	24.34
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.07)	(0.05)	(0.07)	(0.07)	(0.91)	(0.65)	(0.91)	(1.04)
รวม-สุทธิ	133.27	100.00	107.44	100.00	140.46	100.00	86.92	100.00

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยจัดอยู่ในกลุ่มที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และกลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน โดยปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมี



ลูกหนี้การค้ำกลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วแต่ไม่เกิน 3 เดือนในสัดส่วนร้อยละ 25.50 ร้อยละ 33.74 และร้อยละ 18.98 ของลูกหนี้การค้ำรวมสุทธิตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2556 สัดส่วนของลูกหนี้การค้ำที่เกินกำหนดชำระแล้วเกิน 3 เดือน เท่ากับ 32.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.35 ของลูกหนี้การค้ำรวมสุทธิ โดยมีสาเหตุใหญ่จากการชำระเงินล่าช้าของลูกค้ำหน่วยงานรัฐบาลรายหนึ่งจำนวน 31.70 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ลูกหนี้การค้ำของบริษัทที่จัดอยู่ในกลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วแต่ไม่เกิน 3 เดือน มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 45.32 ของลูกหนี้การค้ำรวมสุทธิ เนื่องจากการชำระเงินล่าช้าของลูกค้ำหน่วยงานรัฐบาล และข้อจำกัดในการที่จะต้องนำส่งไปแจ้งหนี้ตามช่วงเวลาที่กำหนดสำหรับลูกค้ำแต่ละราย ทำให้มีลูกหนี้การค้ำบางส่วนได้รับการชำระล่าช้ากว่าที่กำหนด ซึ่งเป็นขั้นตอนปกติในการดำเนินธุรกิจ และมีสัดส่วนของลูกหนี้การค้ำที่เกินกำหนดชำระแล้วเกิน 3 เดือน เท่ากับ 9.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.67 ของลูกหนี้การค้ำรวมสุทธิ ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือนเท่ากับ 8.37 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการที่ลูกค้ำยังได้รับสินค้าไม่ครบถ้วน ซึ่งจะทำการจ่ายเงินค่าสินค้าทั้งหมดในครั้งเดียวหลังจากได้รับสินค้าทั้งหมดแล้ว โดยบริษัทได้ทำการออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ลูกค้ำตามงวดการส่งของ และลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการตรวจเช็คงานกับลูกค้ำหน่วยงานหนึ่งของสถาบันการศึกษาแห่งหนึ่งมูลค่า 0.91 บาทบริษัทบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณการหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ตามเงื่อนไขการชำระเงิน โดยในการประมาณการบริษัทคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่คงค้าง และความเสี่ยงและผลกระทบจากประสบการณ์การชำระหนี้ของลูกค้ำ ทั้งนี้บริษัทมีการกำหนดอัตราการจัดตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแยกตามกลุ่มลูกค้ำของบริษัทไว้ 2 ประเภท ดังนี้

กลุ่มลูกค้ำเอกชน

- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 6-9 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 15
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 9-12 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

กลุ่มลูกค้ำหน่วยราชการ รัฐวิสาหกิจ

- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 9-12 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 20
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12-18 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 30
- ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 18 เดือน ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100

โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 0.07 ล้านบาท 0.07 ล้านบาท 0.91 ล้านบาท และ 0.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.05 ร้อยละ 0.07 ร้อยละ 0.65 และ ร้อยละ 0.22 ของลูกหนี้การค้ำสุทธิ ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตั้งแต่วุด 3 เดือนแรกของปี 2557

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 0.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.04 ของลูกหนี้การค้ำสุทธิ เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากมีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 18 เดือนมูลค่า 0.85 ล้านบาท ที่ถูกตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ซึ่งปัจจุบันบริษัทกำลังดำเนินการเร่งรัดลูกค้ำให้ทำการชำระหนี้การค้ำดังกล่าว

สินค้าคงเหลือ



สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		31 ก.ย. 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	47.69	90.35	57.22	95.72	35.94	36.59	36.89	81.31
งานระหว่างทำ	2.51	4.75	4.82	8.07	42.15	42.91	11.24	24.78
สินค้าระหว่างทาง	3.05	5.78	-	0.00	22.28	22.69	-	0.00
รวม	53.26	100.89	62.04	103.78	100.37	102.18	48.13	106.09
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(0.47)	-0.89	(2.26)	-3.78	(2.14)	-2.18	(2.76)	-6.09
สินค้าคงเหลือสุทธิ	52.79	100.00	59.78	100.00	98.22	100.00	45.37	100.00

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิรวมจำนวน 52.79 ล้านบาท 59.78 ล้านบาท 98.22 ล้านบาท และ 45.37 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.25 จากในปี 2554 เนื่องจากงานระหว่างทำเพิ่มขึ้น 2.31 ล้านบาท จากโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการและรอส่งมอบในช่วงปี 2555 โดยในปี 2554 และ 2555 สินค้าคงเหลือประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูปเป็นส่วนใหญ่

ในปี 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 98.22 ล้านบาท โดยรายการสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ และสินค้าระหว่างทาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.59 ร้อยละ 42.91 และร้อยละ 22.69 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เป็นสัดส่วนร้อยละ 64.31 มีสาเหตุหลักจากการอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งโครงการโรงไฟฟ้าที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด โดยมีงานระหว่างทำ 21.42 ล้านบาท และสินค้าระหว่างทาง 21.75 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 52.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.81 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของ บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีงานระหว่างทำ 21.42 ล้านบาท และสินค้าระหว่างทาง 21.75 ล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 7.59 เท่า 5.73 เท่า 3.94 เท่า และ 3.96 เท่า ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 47.46 วัน 62.82 วัน 91.39 วัน และ 90.80 วัน ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูง เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม บริษัทจึงต้องสั่งซื้อสินค้าเก็บไว้ก่อนระยะเวลาหนึ่งสำหรับใช้ในโครงการต่างๆ เนื่องจากผู้จำหน่ายสินค้าต่างประเทศบางรายของบริษัทใช้เวลาในการจัดส่งนาน อีกทั้งการสั่งซื้อในปริมาณมากทำให้ได้ส่วนลดมากขึ้น บริษัทจึงมีการจัดเก็บสินค้าคงคลังไว้จำนวนหนึ่ง

โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2555 จากปี 2554 เนื่องจากในปี 2555 มีงานระหว่างทางที่รอการส่งมอบ และมีการเก็บสินค้าเพื่อใช้สำหรับโครงการในปี 2556 สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เกิดจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัดซึ่งยังไม่ได้ทำการส่งมอบและบันทึกเป็นสินทรัพย์ถาวร โดยมีงานระหว่างทำเท่ากับ 21.42 ล้านบาท และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากในปี 2556 จาก 3.94 เท่า ในปี 2556 เป็น 3.96 เท่า ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 โดยมีงานระหว่างทำสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาสำหรับบริษัท พีวี กรีน จำกัด เท่ากับ 4.40 ล้าน



บาทบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าเสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย หรือ ค้างนาน โดยบริษัทพิจารณาจากมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value) แล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าเท่ากับ 0.47 ล้านบาท 2.26 ล้านบาท 2.14 ล้านบาท และ 2.76 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.89 ร้อยละ 3.78 ร้อยละ 2.18 และร้อยละ 6.09 ตามลำดับ

เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 55 ล้านบาท 87 ล้านบาท 109 ล้านบาท และ 129 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2553 บริษัทเริ่มขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยการลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัด กันหา โซล่าพาวเวอร์ เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 1 ล้านบาท และต่อมาแปรสภาพเป็นบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด ในวันที่ 22 ธันวาคม 2553 โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จากนั้นในปี 2554 บริษัททำการเพิ่มทุนในบริษัทดังกล่าว เป็น 5 ล้านบาท เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2554 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และเพิ่มเป็น 55 ล้านบาท เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2554 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัททำการลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัด กรีน ไป-โอ มหาสารคาม ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 6,500,000 บาท และต่อมาแปลงสภาพเป็นบริษัท กรีน ไป-โอ มหาสารคาม จำกัด ในวันที่ 24 สิงหาคม 2555 โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งต่อมามีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 30 ล้านบาท เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2555 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 235,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว นอกจากนี้บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด อีกจำนวน 2 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 57 ล้านบาท เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2555 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

ในปี 2556 บริษัทก่อตั้งบริษัทย่อยอีก 3 บริษัทเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2556 เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น ได้แก่

1. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม
2. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
3. บริษัท ไบโอบิโอกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

และต่อมาในปีเดียวกันบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 20 ล้านบาท เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว



สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัททำการลงทุนในบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด ซึ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2556 เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) เป็นจำนวน 9,997 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด 1,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 20,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557 โดยบริษัทถือหุ้นในบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัดทั้งสิ้น 199,997 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

ในวันที่ 9 กรกฎาคม 2557 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเพื่อประกอบธุรกิจโรงงานไฟฟ้าจากขยะในรูปแบบพลังงานความร้อน ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และลงทุนในบริษัทดังกล่าวในอัตราร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน

ในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2557 บริษัทได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 57.14 ล้านบาท (กรุณาดูรายละเอียดของบันทึกข้อตกลงจะซื้อขายบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัดใน **ส่วนที่ 2.2 ข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ**)

เงินลงทุนอื่น

บริษัททำการลงทุนในบริษัท พีวี กรีน จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 18 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ร้อยละ 19.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว หรือเท่ากับ 3,598,000 บาท โดยบริษัททำการร่วมทุนกับเจ้าของกรรมสิทธิ์ของอาคารที่โครงการดังกล่าวตั้งอยู่บนหลังคา

ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		30 มิ.ย. 2557	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ที่ดิน	2.66	1.34	20.73	7.01	59.73	17.59	59.73	13.66
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	2.77	1.40	11.83	4.00	21.30	6.27	21.69	4.96
โรงไฟฟ้า	179.60	90.69	254.45	86.07	242.06	71.28	342.14	78.26
เครื่องมือและอุปกรณ์	0.67	0.34	1.55	0.52	2.09	0.62	1.81	0.41
เครื่องตกแต่ง เครื่องใช้สำนักงาน และคอมพิวเตอร์	2.95	1.49	5.23	1.77	5.72	1.68	4.53	1.04
ยานพาหนะ	0.64	0.32	1.86	0.63	1.35	0.40	1.09	0.25
อุปกรณ์สำหรับให้เช่า	0.00	0.00	0.00	0.00	7.31	2.15	6.19	1.42
งานระหว่างก่อสร้าง	8.75	4.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวม	198.05	100.00	295.65	100.00	339.57	100.00	437.18	100.00



ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิรวมจำนวน 198.05 ล้านบาท 295.65 ล้านบาท และ 339.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 43.56 ร้อยละ 55.71 และ ร้อยละ 51.47 ตามลำดับ

บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 194.15 ล้านบาท 112.75 ล้านบาท และ 63.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยดังนี้

- ในปี 2554 บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด มีการลงทุนในการซื้อที่ดิน และโรงไฟฟ้าเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เท่ากับ 2.66 ล้านบาท และ 181.77 ล้านบาท ตามลำดับ
- ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในการซื้อที่ดินของบริษัทและบริษัทกรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด เท่ากับ 18.07 ล้านบาท โรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด และบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด รวมเท่ากับ 85.08 ล้านบาท และเครื่องตกแต่ง เครื่องใช้สำนักงานและคอมพิวเตอร์ เท่ากับ 3.81 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินซึ่งเป็นที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัทจากบริษัท เอ็ม.วี.ที คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) อาคารสำนักงานและส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์สำหรับให้เช่า เท่ากับ 39.00 ล้านบาท 11.14 ล้านบาท และ 7.31 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 437.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 64.71 โดยมีการลงทุนหลักในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด เท่ากับ 54.32 ล้านบาท และของบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด เท่ากับ 54.28 ล้านบาท

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 26.99 ล้านบาท โดยมีกำไรก่อนภาษีจำนวน 51.91 ล้านบาท และมีรายการหลักอื่นๆ คือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 7.05 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 9.61 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 24.23 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 10.82 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 9.71 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 10.87 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 50.72 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากการลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงซึ่งเป็นผลจากยอดขายที่ลดลง โดยมีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 4.62 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 15.06 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 20.16 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 23.45 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 8.79 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 15.03 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 13.92 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 24.34 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง โดยมีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 16.28 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 20.40 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 23.30 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน



33.74 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 38.32 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 32.51 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 22.96 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 63.05 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 ซึ่งมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 60.29 ล้านบาท จำนวน 123.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ปรับตัวสูงขึ้น การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 มีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 26.18 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 18.16 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 19.56 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 32.85 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 34.39 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 8.85 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 212.48 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 194.06 ล้านบาท เพื่อลงทุนในที่ดินและโรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์เป็นหลัก

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 81.69 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 106.95 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในบริษัท กรีน ไบโอ มหาสารคามเป็นส่วนใหญ่

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 77.50 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 64.91 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเป็นการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัทมูลค่า 50 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 84.97 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการเงินฝากธนาคารและตัวแลกเงินที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 17.82 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 60.68 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด และบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด เป็นหลัก

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 189.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 53.42 ล้านบาท การรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 120 ล้านบาท โดยการกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินลงทุนที่ใช้ในการค่าใช้จ่ายในการซื้อที่ดิน เครื่องจักรและอุปกรณ์ สำหรับโรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด การรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 14.20 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 25.00 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2553 เท่ากับ 18.07 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 41.23 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 42.71 ล้านบาท การรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 27.42 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 17.84 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง 14.20 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ย 21.41 ล้านบาท เงิน



สตรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 74.81 ล้านบาท และยังมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2554 เท่ากับ 34.37 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 98.78 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 29.53 ล้านบาท การรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 71.58 ล้านบาท โดยการกู้ยืมดังกล่าวเป็นการกู้ยืมสำหรับใช้ในการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัท นอกจากนี้ยังมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 24.39 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ย 23.67 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 50.19 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 18.66 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 37.27 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 21.61 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินเพิ่มขึ้น 23.09 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททำการโอนสิทธิการชำระเงินจากลูกหนี้การคำนวณหนึ่งให้แก่บริษัทแห่งหนึ่ง จึงทำการออกตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 16.3 ล้านบาท ไปวางเป็นประกันหนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินนั้น

อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.59 เท่า 0.65 เท่า 0.68 เท่า และ 0.34 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในช่วงเวลาเดียวกันเท่ากับ 0.38 เท่า 0.43 เท่า 0.41 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในช่วงปี 2554 ถึงงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ต่ำกว่า 1 เท่า มีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูงตอนเริ่มต้นโครงการ และจะทยอยรับรู้รายได้และกระแสเงินสดตามระยะเวลาขายไฟฟ้า ทำให้มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

ในปี 2555 อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในปี 2554 โดยมีสาเหตุจากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง เนื่องจากในปี 2554 บริษัทย่อยของบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้เป็นไปตามสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินได้ ทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 102.67 ล้านบาท ถูกจัดประเภทเป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน อย่างไรก็ตามในปี 2555 บริษัทย่อยดังกล่าวสามารถรักษาสถานะดังกล่าวไว้ได้ ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนดังกล่าว ถูกจัดประเภทเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 ปรับตัวลดลง

ในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในส่วนของการระหว่างทำและสินค้าระหว่างทาง และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ส่งผลให้ทรัพย์สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนลดลง

สำหรับการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทมหาชน และตั๋วสัญญาใช้เงินเพื่อใช้ในการสั่งซื้ออุปกรณ์เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัทย่อย รวมถึงบริษัท กรีน โบ-โอ มหาสารคาม จำกัดได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทตามข้อตกลงจะซื้อขายหุ้นของบริษัทย่อยดังกล่าว ทำให้ผิดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยดังกล่าว ได้รับการจัดประเภทเป็นหนี้สินระยะสั้น แต่อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 14



พฤศจิกายน 2557 บริษัทได้ทำการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดของบริษัทย่อยดังกล่าวแล้ว และได้ทำการขายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคราม จำกัดให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกัน

- **อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis**

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน – Cash Basis เท่ากับ 1.33 เท่า 0.97 เท่า -0.98 เท่า และ 2.84 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน – Cash Basis ในปี 2556 ที่ติดลบเกิดจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบจากลูกหนี้การค้าจากการชำระหนี้ล่าช้าของลูกค้าหน่วยงานรัฐบาลรายหนึ่งซึ่งใช้ระยะเวลานานในการอนุมัติจ่ายเงินและไม่สามารถเร่งรัดให้เร็วขึ้นได้ และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด

- **โครงสร้างเงินทุน**

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 4.29 เท่า 3.12 เท่า 2.42 เท่า และ 2.15 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนดังกล่าวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากในปี 2555 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 175 ล้านบาท จาก 50 ล้านบาท ในปี 2554 โดย ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 50.00 ล้านบาท 124.81 ล้านบาท และ 175.00 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมทั้งที่จัดสรรแล้วและยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทและบริษัทย่อย

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2554 ณ ปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 368.73 ล้านบาท 401.94 ล้านบาท 466.90 ล้านบาท และ 461.29 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.10 ร้อยละ 75.74 ร้อยละ 70.78 และร้อยละ 68.27 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 367.99 ล้านบาท 292.18 ล้านบาท 384.30 ล้านบาท และ 435.60 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.80 ร้อยละ 72.69 ร้อยละ 82.31 และร้อยละ 94.43 ของหนี้สินรวมตามลำดับ และมีส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 0.75 ล้านบาท 109.77 ล้านบาท 82.60 ล้านบาท และ 25.69 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.20 ร้อยละ 27.31 ร้อยละ 17.69 และร้อยละ 5.57 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

- **เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 114.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.03 ของหนี้สินรวม และเพิ่มขึ้นเป็น 157.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 186.85 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.09 และร้อยละ 40.02 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเจ้าหนี้บัตรเครดิต ซึ่งบริษัททำการขยايวงเงินเพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท



สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 223.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.54 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากในปี 2556 เป็นจำนวน 37.07 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเพิ่มเติมในส่วนของทรัสต์รีซีที และตัวสัญญาใช้เงินเพื่อใช้ในการสั่งซื้ออุปกรณ์เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัทย่อย

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 87.13 ล้านบาท 105.03 ล้านบาท และ 72.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.63 ร้อยละ 26.13 และร้อยละ 15.46 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ซึ่งสามารถคำนวณระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยได้เท่ากับ 74.19 วัน 107.24 วัน และ 102.49 วัน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์ และอุปกรณ์อื่นๆ สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด อีกทั้งบริษัทยังได้รับเหมารับการชำระเงินเฉลี่ยจากผู้จำหน่ายอุปกรณ์นานขึ้น สำหรับเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงในปี 2556 เกิดจากในปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าที่จำหน่ายแบตเตอรี่ที่สั่งซื้อเพื่อดำเนินโครงการให้แก่ลูกค้า โดยใน ณ วันที่ 2555 มียอดเจ้าหนี้การค้าจากผู้จำหน่ายรายดังกล่าว 23.45 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 41.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.06 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 30.38 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด ซึ่งทำการจ่ายชำระด้วยเช็คเดบิตอร์ออฟเครดิตจากสถาบันการเงิน ทำให้ไม่มีเจ้าหนี้การค้าจากผู้จำหน่ายรายดังกล่าว

- เงินกู้ยืมระยะยาว

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	31 ก.ย. 2557
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	16.64	21.51	28.83	29.20
เงินกู้ยืมระยะยาวที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	102.67	-	67.83	103.32
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	107.37	79.42	21.96
รวม	119.31	128.89	176.08	154.47

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ งวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมด รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 119.31 ล้านบาท 128.89 ล้านบาท 176.08 ล้านบาท และ 154.47 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.36 ร้อยละ 32.07 ร้อยละ 37.71 และร้อยละ 33.48 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯไม่มีรายการเงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และรายการเงินกู้ยืมระยะยาวที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียนตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 9.58 ล้านบาท โดยมีการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด และซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้เป็นบ้านพักของบริษัท



ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 47.18 ล้านบาท จากการกู้ยืมสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัดเพิ่มเติม และกู้ยืมสำหรับซื้ออาคารสำนักงานของบริษัท จากบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 21.61 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมโดยไม่มีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น รวมถึงมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัด ซึ่งได้รับการจัดประเภทเป็นหนี้สินระยะสั้น เนื่องจากบริษัทย่อยดังกล่าวได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทตามข้อตกลงจะซื้อจะขายหุ้นของบริษัทย่อยดังกล่าว ทำให้ผิดเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมของบริษัทย่อย แต่อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2557 บริษัทได้ทำการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดของบริษัทย่อยดังกล่าวแล้ว และได้ทำการขายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท กรีน โป-โอ มหาสารคาม จำกัดให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 และ งวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 85.93 ล้านบาท 128.72 ล้านบาท 192.78 ล้านบาท และ 214.35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.90 ร้อยละ 24.26 ร้อยละ 29.22 และร้อยละ 31.73 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 85.93 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียน และชำระแล้ว 50 ล้านบาท และมียอดกำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย และที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 1.49 ล้านบาท และ 34.43 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2554 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 มูลค่า 18.07 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 128.72 ล้านบาท โดยการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากบริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 50 ล้านบาท เป็น 175 ล้านบาท โดยระหว่างปี 2555 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 74.81 ล้านบาท รวมเป็นส่วนของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 124.81 ล้านบาท บริษัทมีส่วนของกำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย และส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 3.32 ล้านบาท และ 0.59 ล้านบาท ตามลำดับ และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 มูลค่า 34.37 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 192.78 ล้านบาท โดยมีทุนจดทะเบียน และชำระแล้วทั้งสิ้น 175 ล้านบาท และมีส่วนของกำไรสะสมที่จัดสรรแล้ว สำรองตามกฎหมาย และส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 3.32 ล้านบาท และ 14.46 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 สิ้นสุด 30 กันยายน 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 214.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นสุดปี 2556 เท่ากับ 21.57 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมทั้งที่จัดสรรแล้วและยังไม่ได้จัดสรรในงวดดังกล่าว

โดยเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท การเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 175 ล้านบาท เป็น 225 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 500 ล้านหุ้น



ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัท นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในเรื่องปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่การลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully-diluted Basis เนื่องจากภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัท มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท จะเพิ่มขึ้นจาก 1,750 ล้านหุ้น เป็น 2,250 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ที่คำนวณตามแบบ Fully-diluted Basis โดยใช้จำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายต่อประชาชนเป็นฐานในการคำนวณ จะลดลงเหลือเท่ากับ 0.00123 บาทต่อหุ้น จากเดิม 0.0096 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ควรต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามที่ได้ระบุไว้ในวัตถุประสงค์การใช้เงิน อีกทั้งผลประโยชน์อื่นๆจากการเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ความคล่องตัวมากขึ้นในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีขึ้นของบริษัทซึ่งจะส่งผลดีและสร้างความคล่องตัวต่อการดำเนินธุรกิจด้วย

ทั้งนี้ เนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 จัดขึ้นเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2557 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ") ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยมีราคาเสนอขาย 0 บาทต่อหน่วย และใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 0.10 บาท ต่อหุ้น (เว้นแต่จะมีการปรับสิทธิตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด) จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเป็นค่าใช้จ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payment) ซึ่งบริษัทจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายตามมูลค่ายุติธรรมตามการประมาณการของใบสำคัญแสดงสิทธินับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งจะทยอยบันทึกตามระยะเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเป็นระยะเวลา 5 ปี

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2557 บริษัทได้ทำการขายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง จำนวนทั้งสิ้น 299,994 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคา 57.14 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขระบุให้บริษัทนำเงินจากค่าหุ้นที่จะซื้อจะขายจำนวน 11.50 ล้านบาทฝากไว้ในบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (Escrow Account) เพื่อเป็นหลักประกันให้บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานภายในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2558 โดยหากบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ไม่ได้รับใบอนุญาตภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ผู้ซื้อตกลงที่จะว่าจ้างบริษัทในการดำเนินการย้ายที่ตั้งบางส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ไปยังแหล่งที่ตั้งอื่นที่เหมาะสมและดำเนินการขอรับใบอนุญาตจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ซื้อตกลงชำระค่าจ้างในการดำเนินการดังกล่าวให้แก่บริษัท เท่ากับจำนวนเงินประกัน และตกลงให้บริษัทมีสิทธิเบิกถอนเงินประกันจากบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญาดังกล่าวได้ทันที (กรณีดูรายละเอียดของบันทึกข้อตกลงจะซื้อจะขายบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ใน **ส่วนที่ 2.2 ข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ**) ทำให้บริษัทจะมีการรับรู้รายได้จากการขายเงินลงทุนดังกล่าว (ภายหลังจากหักหลักประกันเพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน 11.50 ล้านบาท รวมถึงหักสินทรัพย์สุทธิในบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด และบวกกำไรแฝงในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าให้แก่บริษัทย่อยดังกล่าว)ทั้งสิ้น 20.38 ล้านบาทในงวดไตรมาสที่ 4 ของปี 2557



ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการให้บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงานได้ภายในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2558 บริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีค่าใช้จ่ายในการย้ายที่ตั้งบางส่วน of โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ซึ่งหากค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าเงินประกัน 11.50 ล้านบาท บริษัทจะต้องเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวทั้งหมด ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องทำการบันทึกค่าใช้จ่ายในการย้ายที่ตั้งบางส่วน of โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวทันทีในงวดที่เกิดขึ้น

ทั้งนี้ หลังจากการขายหุ้นสามัญของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด บริษัทจะไม่มีรายได้จากการขายไฟฟ้าของบริษัทย่อยดังกล่าวอีกต่อไป ซึ่งในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด มีรายได้จากการขายไฟฟ้า 15.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 6.42 ล้านบาท