

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทได้เริ่มจัดทางการเงินเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทเกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง PTTUT และ IPT รวมทั้งเริ่มดำเนินการเข้าซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากบริษัทต่างๆ ภายในกลุ่ม ปตท. ในเดือนธันวาคม 2556 ทำให้มีการเริ่มจัดทางการเงินรวมทั้งไตรมาส 4 ปี 2556 และเริ่มใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ ได้แก่ 1) TFRIC 4 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2557 และ 2) Pack 5 เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558 บริษัทจึงได้มีการจัดทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และข้อมูลทางการเงินเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 รวมทั้งปรับปรุงผลกระทบจาก TFRIC 4 และ Pack 5 ในข้อมูลทางการเงินดังกล่าว ย้อนหลังประหนึ่งได้เริ่มใช้มาตรฐานดังกล่าว นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น เพื่อให้นักลงทุนเข้าใจถึงแนวโน้มการดำเนินงานรวมทั้งสามารถวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินกับการเงินปี 2557 ได้

ทั้งนี้บริษัทได้จัดทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินดังนี้

- ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เปรียบเทียบกับ งบแสดงฐานะการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557
- ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงบกำไรขาดทุนรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
- ในการวิเคราะห์กระแสเงินสด บริษัทจะใช้ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการเสมือนสำหรับปี 2555 งบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับปี 2556 และงบกระแสเงินสดรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปี 2557

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปัจจุบันรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ ให้แก่ลูกค้าหลัก 2 กลุ่ม คือ (1) กฟผ. กฟภ. และ กฟน. ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ และ (2) ลูกค้าอุตสาหกรรม โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. กฟภ. และ กฟน. นั้นจะเป็นรายได้ที่ค่อนข้างมีความแน่นอน เนื่องจากการซื้อขายภายใต้สัญญาซื้อขายระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณและสูตรราคาไว้ที่แน่นอน อย่างไรก็ตาม ส่วนของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภค ให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรม ถึงแม้ว่าจะมีการทำสัญญาซื้อขายระยะยาวที่มีการกำหนดปริมาณรับซื้อขั้นต่ำและสูตรราคาที่แน่นอน แต่รายได้จากลูกค้าอุตสาหกรรมบางส่วนอาจแปรผันไปตามการผลิตและการหยุดซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรของลูกค้าอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทมีการขยายธุรกิจโดยการเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าต่างๆ โดยในปี 2556 บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศจากบริษัทต่างๆ ภายในกลุ่ม ปตท. ซึ่งโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทต่างๆ ดังกล่าวบางส่วนได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและบางส่วนอยู่ระหว่างก่อสร้าง ส่งผลให้รายได้ของกลุ่มบริษัทในอนาคตจะเติบโตขึ้นอย่างเป็นลำดับตามการทยอยรับรู้รายได้จากบริษัทต่างๆ ที่บริษัทได้เข้าลงทุนอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 26,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.34 จาก 24,937 ล้านบาท ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นสำคัญ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 จาก 1,953 ล้านบาท ในปี 2555 อย่างไรก็ตามแม้ว่ากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ แต่เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลเสียหายจากคดีความระหว่างบริษัทและ กฟผ. ที่เกิดจากการตีความตามสัญญาที่ไม่ตรงกัน ซึ่งอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดแล้วในปี 2556 รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นส่งผลให้ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,166 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.03 จาก 1,241 ล้านบาท ในปี 2555

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 23,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.92 จาก 26,517 ล้านบาท ในปี 2556 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญา IPP เนื่องจาก กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง อย่างไรก็ตามจากการสั่งลดปริมาณการผลิตหรือสั่งหยุดผลิตไฟฟ้าดังกล่าว ส่งผลให้ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่ขึ้นอยู่กับปริมาณการผลิต และค่าซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรตามสัญญาซ่อมบำรุงรักษาระยะยาวซึ่งจ่ายตามชั่วโมงการเดินเครื่อง ลดลงเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท ประกอบกับการที่โรงผลิตสาธิตการระเหยมีสัดส่วนการขายไอน้ำเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับ 2,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.96 เมื่อเทียบกับ 1,985 ล้านบาท ในปี 2556 ประกอบกับมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทใหญ่ ในปี 2557 เท่ากับ 1,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.58 เมื่อเทียบกับ 1,166 ล้านบาท ในปี 2556

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทพบว่า ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 43,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.36 จาก 36,013 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนซึ่งเกิดจากการลงทุนตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งธุรกิจเกี่ยวเนื่องตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 42,932 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ 43,344 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 18,165 ล้านบาท 18,983 ล้านบาท และ 16,914 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.50 จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 ลดลงร้อยละ 10.90 จาก ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 17,848 ล้านบาท 24,361 ล้านบาท และ 26,018 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.50 จากสิ้นปี 2555 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.80 จากสิ้นปี 2556 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2556 ประมาณ 6,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ทุนชำระแล้วประมาณ 2,607 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวนประมาณ 3,393 ล้านบาท

16.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.1.1 รายได้

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ โดยมีสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจคือโรงไฟฟ้าศรีราชา ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP กับ กฟผ. จำนวน 700 เมกะวัตต์ และโรงผลิตสาธารณูปโภคจำนวน 3 แห่งที่ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง (“โรงผลิตสาธารณูปโภคระยอง”) ซึ่งผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำ และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม อีกทั้งมีการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้กับ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กในรูปแบบ Non-Firm (จำนวน 2 ฉบับ รวม 100 เมกะวัตต์) เพื่อเป็นการสร้างรายได้ส่วนเพิ่มและรักษาสมดุลของการผลิตไฟฟ้าและใอน้ำ (Balance Load) ในกรณีที่ลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ใอน้ำสูง

ทั้งนี้ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP บริษัทจะได้รับรายได้ค่าไฟฟ้าที่สำคัญจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ดังนี้

- 1) ค่าความพร้อมจ่าย (Availability Payment : AP) ซึ่งประกอบด้วย
 - APR1 : ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่บริษัท สำหรับค่าก่อสร้างโรงงาน รวมถึงภาระเงินกู้และผลตอบแทนของบริษัท (Capacity Cost) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน
 - APR2 : ค่าตอบแทนที่ กฟผ. จ่ายให้แก่บริษัท สำหรับค่าใช้จ่ายคงที่ในการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (Fixed O&M) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ
- 2) ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับตามปริมาณไฟที่จำหน่าย (Energy Payment : EP) ซึ่งบริษัทบันทึกเป็นรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

โดยที่ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมจะมีรายได้ค่าไฟฟ้าที่อิงกับสูตรราคาของ กฟผ. ในขณะที่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm กับ กฟผ. จะมีเฉพาะรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าซึ่งเป็นไปตามอัตราที่ กฟผ. ประกาศ

ดังนั้น รายได้หลักของกลุ่มบริษัทประกอบไปด้วย (1) รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ ซึ่งได้แก่ (ก) รายได้ค่า APR2 และ EP (ข) รายได้ค่าไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม และ (ค) รายได้จากการขายใอน้ำ น้ำเย็น และน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และ (2) รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งได้แก่รายได้ค่า APR1 จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท IPP เนื่องมาจากการที่บริษัทได้นำ TFRIC 4 มาถือปฏิบัติ ดังรายละเอียดที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 26,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.34 จาก 24,937 ล้านบาท ในปี 2555 ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 23,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.92 จากปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

1) รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 23,808 ล้านบาท 25,447 ล้านบาท และ 22,924 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 95.47 ร้อยละ 95.97 และร้อยละ 95.95 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.89 จากปี 2555 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าเป็นหลัก ในขณะที่ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 9.92 จากปี 2556 จากการลดลงของรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญา IPP เนื่องจาก กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง แต่มีรายได้จากโรงผลิตสาธารณูปการระยองเพิ่มขึ้น และมีการรับรู้รายได้จากการขายน้ำเย็นของ CHPP เข้างบการเงินรวมในฐานะบริษัทย่อย

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ผลิตภัณฑ์/บริการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				งบการเงิน เฉพาะกิจการเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	2555		2556		2557		2556		2557	
	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%	ล้าน บาท	%
1. รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม										
1.1 รายได้จากการขายไฟฟ้า:	17,936	75.34%	19,370	76.12%	15,828	69.57%	19,370	76.12%	15,828	69.04%
โรงผลิตสาธารณูปการระยอง	6,868	28.85%	7,374	28.98%	7,653	33.64%	7,374	28.98%	7,653	33.38%
โรงไฟฟ้าศรีราชา*	11,068	46.49%	11,996	47.14%	8,175	35.93%	11,996	47.14%	8,175	35.66%
1.2 ใช้น้ำ	5,596	23.50%	5,806	22.82%	6,644	29.20%	5,806	22.82%	6,644	28.98%
1.3 น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม	276	1.16%	270	1.06%	280	1.23%	270	1.06%	280	1.22%
1.4 น้ำเย็น	-	-	-	-	-	-	1	0.00%	173	0.76%
รวมรายได้จากการขายสินค้าและการ ให้บริการรวม	23,808	100.00%	25,446	100.00%	22,752	100.00%	25,447	100.00%	22,924	100.00%

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้รวม

1. รายได้จากการขายสินค้าและ การให้บริการรวม	23,808	95.47%	25,446	95.96%	22,752	95.49%	25,447	95.97%	22,924	95.95%
2. รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	817	3.28%	774	2.92%	730	3.07%	774	2.92%	730	3.06%
3. รายได้จากโนโตรเจน	94	0.38%	107	0.40%	101	0.42%	107	0.40%	101	0.42%
4. รายได้อื่น	218	0.87%	191	0.72%	243	1.02%	189	0.71%	135	0.57%
รายได้รวม	24,937	100.00%	26,518	100.00%	23,826	100.00%	26,517	100.00%	23,891	100.00%
5. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-	-	-	-	2	0.01%	268	1.12%

หมายเหตุ: * ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชา

1. AP	325	2.94%	352	2.94%	318	3.89%	352	2.94%	318	3.89%
2. EP	10,695	96.63%	11,593	96.64%	7,825	95.72%	11,593	96.64%	7,825	95.72%
3. เงินรับเพื่อนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	48	0.43%	51	0.42%	32	0.39%	51	0.42%	32	0.39%
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชา	11,068	100.00%	11,996	100.00%	8,175	100.00%	11,996	100.00%	8,175	100.00%

1.1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2555 2556 และ 2557 มีจำนวน 17,936 ล้านบาท 19,370 ล้านบาท และ 15,828 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.34 ร้อยละ 76.12 และร้อยละ 69.04 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละปี ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าพลังงานไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.00 จากปี 2555 ในขณะที่ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 18.29 จากปี 2556 จากเหตุผลหลักดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

- ในปี 2556 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 7,374 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.37 จาก 6,868 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากมีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ 2,232 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.03 จาก 2,188 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2555 โดยมีราคาค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2556 เท่ากับ 3.30 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.23 จาก 3.14 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2555 เนื่องจากลูกค้าของบริษัทมีการขยายการผลิตและรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทเพิ่มมากขึ้น และลูกค้าบางรายกลับมารับซื้อไฟฟ้าได้ตามปกติ ประกอบกับราคาค่า Ft เฉลี่ย ในปี 2556 ปรับสูงขึ้นกว่าปี 2555
- ในปี 2556 โรงไฟฟ้าศรีราชามีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. ที่ 5,133 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.14 จากจำนวน 4,836 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2555 ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2556 เท่ากับ 11,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.38 จาก 11,068 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 โรงไฟฟ้าศรีราชามีการหยุดดำเนินการเครื่องจักรบางตัวเป็นระยะเวลาประมาณ 2 เดือนเพื่อซ่อมแซมและตรวจสอบความพร้อม และสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติภายหลังจากการหยุดซ่อมดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการวิเคราะห์ถึงสาเหตุและได้ดำเนินการแก้ไขรวมทั้งป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเรียบร้อยแล้ว

ปี 2556 เทียบปี 2557

- ในปี 2557 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 7,653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.78 จาก 7,374 ล้านบาท ในปี 2556 ตามที่มีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ 2,242 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.46 จาก 2,232 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ามีความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีการจำหน่ายไฟฟ้าส่วนเกินให้ กฟผ. เพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าเพื่อให้สมดุลกับความต้องการไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าบางราย รวมทั้งราคาค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 3.41 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 จาก 3.30 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2556 เพราะค่า Ft และอัตราค่าไฟฟ้าที่ กฟผ. ประกาศปรับสูงขึ้น

- ในปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชามีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 8,175 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.85 จาก 11,996 ล้านบาท ในปี 2556 จากการที่มีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. ในปี 2557 ที่ 3,168 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ซึ่งลดลงถึงร้อยละ 38.28 จาก 5,133 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 มีช่วงระยะเวลาหยุดซ่อมเครื่องจักรตามแผนบำรุงรักษา ซึ่งใช้ระยะเวลายาวกว่าระยะเวลาหยุดซ่อมเครื่องจักรตามแผนบำรุงรักษาในปี 2556 อีกทั้ง กฟผ. สั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณครึ่งหนึ่งของปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง

1.2) รายได้จากการขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำ (ซึ่งเป็นการขายไอน้ำให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของโรงผลิตสาธารณูปการระยองเท่านั้น) ในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 5,596 ล้านบาท 5,806 ล้านบาท และ 6,644 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 23.50 ร้อยละ 22.82 และร้อยละ 28.98 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดและสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

ในปี 2556 รายได้จากการขายไอน้ำเท่ากับ 5,806 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.75 จาก 5,596 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจากราคาเฉลี่ยในปี 2556 เท่ากับ 1,291 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.84 จาก 1,256 บาทต่อตัน ในปี 2555 ตามกลไกราคาขายไอน้ำที่อิงกับราคาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก ประกอบกับปริมาณการขายไอน้ำในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 จาก 4,456 ล้านตัน ในปี 2555 เป็น 4,496 ล้านตัน ในปี 2556 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่ลูกค้าของบริษัทบางรายกลับมาซื้อไอน้ำได้ตามปกติหลังจากการหยุดซ่อมแซม (Turnaround) ตามแผนในปี 2555 แม้ว่าลูกค้าบางรายจะลดปริมาณการซื้อไอน้ำลงจากการปรับกระบวนการผลิตก็ตาม

ปี 2556 เทียบปี 2557

ในปี 2557 รายได้จากการขายไอน้ำเท่ากับ 6,644 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.42 จาก 5,806 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากมีปริมาณการขายไอน้ำเท่ากับ 4,981 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.80 จากปริมาณการขายไอน้ำ 4,496 ล้านตัน ในปี 2556 เนื่องจากลูกค้าของบริษัทมีการปรับแผนการผลิตและทำให้ความต้องการไอน้ำจากบริษัทเพิ่มมากขึ้น และราคาเฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 1,334 บาทต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.27 จาก 1,291 บาทต่อตัน ในปี 2556 ตามกลไกราคาขายไอน้ำที่อิงกับราคาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก

นอกจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ บริษัทยังมีรายได้จากการขายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรมให้แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมของบริษัทและบริษัทย่อยอีกด้วย

2) รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

เพื่อให้เป็นไปตาม TFRIC 4 บริษัทจึงทำการปรับวิธีการลงบัญชีสำหรับค่า APR1 ของโรงไฟฟ้า ศรีราชา ตามรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยในปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าการเงินที่ได้รับจากการคำนวณค่า APR1 เป็นจำนวน 817 ล้านบาท 774 ล้านบาท และ 730 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.28 ร้อยละ 2.92 และร้อยละ 3.06 ของรายได้รวมในแต่ละปี ตามลำดับ โดยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินลดลงอย่างต่อเนื่องร้อยละ 5.30 และ ร้อยละ 5.59 ในปี 2556 และ ปี 2557 ตามลำดับ ตามมูลค่าคงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ลดลงจากการจ่ายชำระ

นอกจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ และรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งเป็นรายได้หลักแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการขายไนโตรเจนให้ลูกค้าอุตสาหกรรม และรายได้อื่นซึ่งส่วนใหญ่มาจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยรับ (2) รายได้ที่เกิดจากการลงทุนในบริษัทต่างๆ ได้แก่ รายได้เงินปันผลซึ่งเริ่มทยอยรับรู้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามแผนเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการต่างๆ และ (3) รายได้อื่นๆ เช่น รายได้ค่าเช่าโครงสร้างสำหรับวางท่อส่งผลิตภัณฑ์ (Pipe Rack) รายได้จากการส่งพนักงานไปประจำบริษัทในเครือ (Secondment) และค่าใบรับรองคุณภาพน้ำ

16.1.2 ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัท ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 22,672 ล้านบาท 24,236 ล้านบาท และ 21,571 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 92.07 ร้อยละ 92.43 และร้อยละ 91.19 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงินในแต่ละปี ตามลำดับ (รายละเอียดตามตารางด้านล่าง) และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.90 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้าและราคาค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนวัตถุดิบ ในขณะที่ลดลงร้อยละ 11.00 ในปี 2557 จากการลดลงของการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชาตามเหตุผลที่กล่าวไว้ในส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้า แม้ว่าราคาค่าก๊าซธรรมชาติจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

อัตราต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ ต่อ รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

รายการ (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินเสมือน เฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงิน เฉพาะกิจการเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวม เพื่อวัตถุประสงค์ เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	23,808	25,446	22,752	25,447	22,924
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	817	774	730	774	730
รวม	24,625	26,220	23,482	26,221	23,654
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	22,672	24,235	21,454	24,236	21,571
กำไรขั้นต้น	1,953	1,985	2,028	1,985	2,083
อัตราต้นทุนขาย	92.07%	92.43%	91.37%	92.43%	91.19%
อัตรากำไรขั้นต้น	7.93%	7.57%	8.63%	7.57%	8.81%

ตารางแสดงรายละเอียดต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้า และต้นทุนการให้บริการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				งบการเงินเฉพาะกิจการ เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมเพื่อ วัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
	2555		2556		2557		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนวัตถุดิบ	20,514	90.48%	21,837	90.11%	18,853	87.88%	21,838	90.11%	18,924	87.73%
ก๊าซธรรมชาติ*	20,048	88.43%	21,305	87.91%	18,121	84.46%	21,305	87.90%	18,122	84.01%
น้ำมันดีเซลและไอน้ำ	26	0.11%	133	0.55%	369	1.72%	133	0.55%	369	1.71%
น้ำ	171	0.75%	179	0.74%	171	0.79%	179	0.74%	171	0.79%
สารเคมี	52	0.23%	56	0.23%	54	0.25%	56	0.23%	54	0.25%
อื่นๆ	218	0.96%	164	0.68%	139	0.65%	165	0.68%	209	0.97%
ค่าบำรุงรักษา	666	2.94%	770	3.18%	1,022	4.76%	770	3.18%	1,024	4.75%
ค่าเสื่อมราคา	972	4.29%	1,034	4.27%	1,004	4.68%	1,035	4.27%	1,025	4.75%
อื่นๆ	520	2.29%	593	2.45%	576	2.68%	593	2.45%	597	2.77%
รวม	22,672	100.00%	24,235	100.00%	21,454	100.00%	24,236	100.00%	21,571	100.00%

หมายเหตุ: * ตารางแสดงรายละเอียดต้นทุนก๊าซธรรมชาติแยกตามโรงไฟฟ้า

- โรงผลิตสาธารณูปการระยอง	9,693	48.35%	10,073	47.28%	10,470	57.78%	10,073	47.28%	10,470	57.78%
- โรงไฟฟ้าศรีราชา	10,355	51.65%	11,232	52.72%	7,651	42.22%	11,232	52.72%	7,651	42.22%
- บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	0	0.00%	1	0.00%
รวมต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	20,048	100.00%	21,305	100.00%	18,121	100.00%	21,305	100.00%	18,122	100.00%

1) ต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบถือเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการของบริษัท โดยในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 20,514 ล้านบาท 21,838 ล้านบาท และ 18,924 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 90.48 ร้อยละ 90.11 และร้อยละ 87.73 ของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการรวมในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็น ต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ โดยต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.45 ในปี 2556 ในขณะที่ลดลงร้อยละ 13.34 ในปี 2557 แม้ว่า ต้นทุนวัตถุดิบของโรงผลิตสาธารณูปการระยองจะเพิ่มขึ้น แต่การลดลงของต้นทุนวัตถุดิบของโรงไฟฟ้าศรีราชามีสัดส่วนที่ สูงกว่า โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

ปี 2555 เทียบปี 2556

- ในปี 2556 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 10,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 จาก 10,001 ล้านบาท ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่า ก๊าซธรรมชาติที่เป็นต้นทุนหลัก ซึ่งในปี 2556 อยู่ที่ 10,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.92 จาก 9,693 ล้านบาท ในปี 2555 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติ
- ในปี 2556 โรงไฟฟ้าศรีราชามีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 11,401 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.45 จาก 10,513 ล้านบาท ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ

ที่เป็นต้นทุนหลัก ซึ่งในปี 2556 อยู่ที่ 11,232 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.47 จาก 10,355 ล้านบาท ในปี 2555 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติและปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามการผลิตดังกล่าวข้างต้น

ปี 2556 เทียบปี 2557

- ในปี 2557 โรงผลิตสาหร่ายรูปการระยองมีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 11,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.96 จาก 10,436 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก โดยต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ในปี 2557 เท่ากับ 10,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.95 จาก 10,073 ล้านบาท ในปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาค่าก๊าซธรรมชาติ และปริมาณการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นซึ่งได้อธิบายไว้ข้างต้น
- ในปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชามีต้นทุนวัตถุดิบเท่ากับ 7,796 ล้านบาท ลดลงถึงร้อยละ 31.62 จาก 11,401 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการลดลงของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก โดยมีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเท่ากับ 7,651 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.88 จาก 11,232 ล้านบาท ในปี 2556 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ซึ่งเกิดจากการที่ กฟผ. ส่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดผลิตไฟฟ้าหรือจ่ายไฟฟ้าในปริมาณครึ่งหนึ่งของปริมาณตามสัญญาในบางช่วงเวลาดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

2) ต้นทุนอื่นๆ

นอกจากต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นต้นทุนหลักแล้ว บริษัทยังมีต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าบำรุงรักษา ค่าพนักงาน ค่าจ้างที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดทั่วไป

16.1.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,953 ล้านบาท 1,985 ล้านบาท และ 2,083 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้กำไรขั้นต้นในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.64 จากปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเพิ่มขึ้นแม้ว่ารายได้จากสัญญาเช่าการเงินจะลดลง แต่เนื่องจากอัตราต้นทุนขายปี 2556 สูงกว่าในปี 2555 จากค่าเสื่อมราคาและค่าบำรุงรักษา ซึ่งเป็นต้นทุนคงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลดลงเป็นร้อยละ 7.57 จากร้อยละ 7.93 ในปี 2555 ในขณะที่กำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.96 และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 8.81 จากร้อยละ 7.57 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรตามสัญญาซ่อมบำรุงรักษาระยะยาวซึ่งจ่ายตามชั่วโมงการเดินเครื่อง ลดลงจากการที่ กฟผ. ส่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วง และลูกค้าอุตสาหกรรมมีความต้องการใช้ไอน้ำเพิ่มขึ้น

16.1.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 326 ล้านบาท 289 ล้านบาท และ 410 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.31 ร้อยละ 1.09 และ ร้อยละ 1.72 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 11.38 ในปี 2556 เนื่องจากบันทึกค่าเสื่อมราคาเป็นต้นทุนขายตามปกติ จากที่ในปี 2555 มีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของโรงไฟฟ้าศรีราชาจากต้นทุนขายมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วงที่หยุดซ่อมแซม (ตามมาตราฐานบัญชี) ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาในการควบคุมธุรกิจ ในขณะที่ปี 2557 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.96 จากปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาในการซื้อธุรกิจและค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นหลัก

16.1.5 กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 1,241 ล้านบาท 1,166 ล้านบาท และ 1,581 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 4.98 ร้อยละ 4.40 และร้อยละ 6.62 ของรายได้รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงร้อยละ 6.03 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักจากบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลเสียหายจากคดีความระหว่างบริษัทและ กฟผ. ที่เกิดจากการตีความตามสัญญาที่ไม่ตรงกัน ซึ่งอนุญาตตุลาการได้มีคำชี้ขาดแล้วในปี 2556 รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ก็ตาม

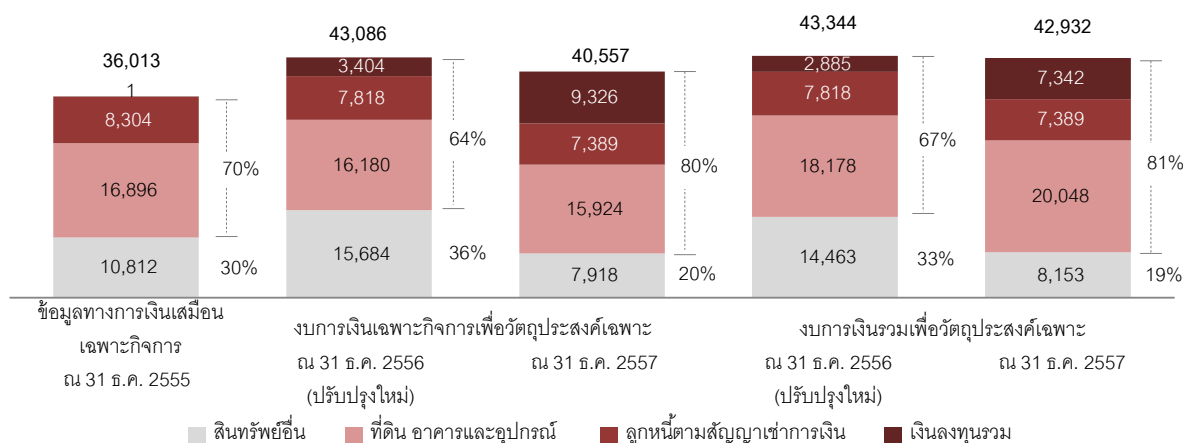
ในขณะที่ปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.58 จาก ปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการขายไอน้ำเพิ่มขึ้น ค่า Ft ที่สูงขึ้น รวมทั้งค่าซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรที่ลดลง ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับการมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้

16.2 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.2.1 สินทรัพย์

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจในลักษณะการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำ และสาธารณูปโภคต่างๆ รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ทั้งในและต่างประเทศ ดังนั้นส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ในงบการเงินเฉพาะกิจการคือ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และ (3) เงินลงทุนรวม ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น โดยรายการส่วนประกอบหลัก (1) ถึง (3) รวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 64 ถึง ร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2555 – 2557

สำหรับงบการเงินรวม ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ ได้แก่ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และ (3) เงินลงทุนรวม ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น โดยรายการส่วนประกอบหลัก (1) ถึง (3) รวมแล้วคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 67 ถึงร้อยละ 81 ของสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2555 – 2557



บริษัทมีสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 43,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.36 จาก 36,013 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนซึ่งเกิดจากการลงทุนตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุน ซึ่งเตรียมไว้สำหรับการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมทั้งธุรกิจเกี่ยวเนื่องตามแผนขยายธุรกิจของบริษัท และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 42,932 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ 43,344 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ลูกหนี้การค้า

ตารางสรุปยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการ เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ				งบการเงินรวม เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน										
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,726	48.72%	1,913	38.49%	962	32.24%	1,913	38.27%	962	31.92%
เกินกำหนดชำระ:										
น้อยกว่า 6 เดือน	0.03	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
6- 12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	64	1.82%	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.03	0.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(64)	(1.82%)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	1,726	48.72%	1,913	38.49%	962	32.25%	1,913	38.27%	962	31.92%
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน										
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,706	48.15%	3,057	61.51%	1,932	64.75%	3,086	61.73%	1,962	65.10%
เกินกำหนดชำระ:										
น้อยกว่า 6 เดือน	3	0.07%	0.17	0.00%	89	3.00%	0.17	0.00%	89	2.97%
6- 12 เดือน	0.17	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	108	3.05%	-	-	0.17	0.01%	-	-	0.17	0.01%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	1,816	51.28%	3,057	61.51%	2,021	67.75%	3,086	61.73%	2,051	68.08%
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	3,542	100.00%	4,970	100.00%	2,984	100.00%	4,999	100.00%	3,013	100.00%

ลูกหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้ค่าไฟฟ้า ลูกหนี้ค่าน้ำ และลูกหนี้ค่าน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม โดยมีลูกหนี้การค้ารายใหญ่คือ กฟผ. (เกินกว่าร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐ

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 4,999 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.12 จาก 3,542 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของยอดขายของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เกิดจากกำหนดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่เลยวันหยุดยาวช่วงสิ้นปี ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 53 วันในปี 2555 เป็น 69 วัน ในปี 2556

สำหรับปี 2555 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 64 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าในเรื่องการคำนวณราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่างกัน ทั้งนี้การเจรจาได้สิ้นสุดลงในปี 2556 โดยบริษัทได้รับรู้อย่างได้ประมาณ 7 ล้านบาท และบริษัทได้ทำการตัดจำหน่ายยอดหนี้ดังกล่าวจำนวน 57 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 108 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้า กฟผ. ที่เกิดจากการตีความตามสัญญาที่ไม่ตรงกัน ซึ่งอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดแล้วในปี 2556 บริษัทจึงทำการปรับปรุงรายการลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของผลเสียหายจากคดีความในงบกำไรขาดทุน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 3,013 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39.72 จาก 4,999 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากระหว่างปี 2557 บริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าของบริษัทตามปกติ ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทลดลงจาก 69 วันในปี 2556 เป็น 61 วัน ในปี 2557 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 แล้วพบว่าลูกหนี้การค้าเกือบทั้งหมดของบริษัท (ร้อยละ 99.99) เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ บริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	486	5.85%	429	5.49%	460	6.23%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งถึงห้าปี	1,859	22.39%	2,035	26.03%	2,275	30.79%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าห้าปี	5,959	71.76%	5,354	68.48%	4,653	62.98%
รวม	8,304	100.00%	7,818	100.00%	7,389	100.00%

ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจำนวน 8,304 ล้านบาท 7,818 ล้านบาทและ 7,389 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.85 จากสิ้นปี 2555 และร้อยละ 5.49 จากสิ้นปี 2556 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินจากการจ่ายชำระค่า APR1 จาก กฟผ.

3) เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (งบการเงินเฉพาะกิจการ ณ 31.ธ.ค. 2556 และ 31.ธ.ค. 2557)

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 1,569 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญใน CHPP และรับโอนเงินกู้ยืม (Shareholder Loan) ที่ CHPP คงค้างกับ ปตท. จำนวน 360 ล้านบาท รวมทั้ง บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญใน NSC และรับโอนเงินกู้ยืม ที่ NSC คงค้างกับ PTT จำนวน 1,209 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 250 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 84.07 จาก 1,569 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นยอดเงินกู้คงค้างของ CHPP เพียงบริษัทเดียว เนื่องจากบริษัทได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ฉบับใหม่กับ CHPP ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของ CHPP และในระหว่างปี 2557 NSC ได้มีการเพิ่มทุนและชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยให้แก่บริษัท

4) เงินลงทุน

งบการเงินเฉพาะกิจการ (31 ธ.ค. 2556)

เนื่องจากบริษัทเกิดจากการควบรวมกิจการเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ทำให้ในปี 2555 ยังไม่เกิดรายการเงินลงทุนในงบการเงินของบริษัท โดยในปี 2556 บริษัทได้เริ่มเข้าลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าส่งผลให้มีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ สิ้นปี 2556 รวมทั้งสิ้นจำนวน 3,404 ล้านบาท โดยรายละเอียดของการลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ทำการเข้าซื้อหุ้น BIC ในสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนด้วยวิธีราคาทุนโดยมีมูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 เป็น 590 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ช่วงปลายปี 2556 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัทผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่	บริษัท	ผู้ถือหุ้นเดิม	สัดส่วนการลงทุน	จำนวนเงินลงทุน (ล้านบาท)
17 ธันวาคม 2556	IRPC-CP	IRPC	51%	709
24 ธันวาคม 2556	CHPP	PTT	100%	210
25 ธันวาคม 2556	NSC	PTTER	100%	517

ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยด้วยวิธีราคาทุนโดยมีมูลค่าตามบัญชีจำนวน 1,436 ล้านบาท นอกจากนี้ การลงทุนใน NSC ยังส่งผลให้ XPCL มีสถานะเป็นบริษัทร่วมทางอ้อมของบริษัท

- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญใน TSR คิดเป็นร้อยละ 40 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันด้วยวิธีราคาทุนมีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 1,377 ล้านบาท โดยบริษัทได้มีการชำระเงินค่าหุ้นแล้วบางส่วนจำนวน 927 ล้านบาท และค่าหุ้นคงค้างจำนวน 450 ล้านบาท บันทึกเป็นหนี้สิน ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวยังส่งผลให้ SSE1 มีสถานะเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันทางอ้อมของบริษัท

งบการเงินเฉพาะกิจการ (31 ธ.ค. 2557)

- เงินลงทุนในบริษัทย่อย ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัท IRPC-CP และ NSC เพิ่มขึ้นจำนวน 315 ล้านบาท และ 2,160 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 2,475 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 172.28 จาก 1,436 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 3,911 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน TSR จำนวน 320 ล้านบาท และซื้อหุ้น NNEG ในสัดส่วนร้อยละ

30 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. จำนวน 144 ล้านบาท และได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนอีก 180 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 324 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการซื้อหุ้น NL1PC ในสัดส่วนร้อยละ 40 จาก PTTIH จำนวน 117 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น 761 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.26 จาก 1,377 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,138 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

- เงินลงทุนระยะยาวอื่น ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นใน RPCL ร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก ปตท. มูลค่า 2,207 ล้านบาท และเข้าซื้อหุ้นบุริมสิทธิของ 24M ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศสหรัฐอเมริกา คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 479 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีการบันทึกเงินลงทุนระยะยาวอื่นด้วยวิธีราคาทุนเพิ่มขึ้นเป็น 2,686 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

งบการเงินรวม (31 ธ.ค. 2557)

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทยอยลงทุนเพิ่มตามสัดส่วนการถือหุ้นและรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน XPCL รวมจำนวน 853 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน BIC จำนวน 51 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 904 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.12 จาก 1,735 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,639 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทยอยลงทุนและรับรู้ส่วนแบ่งกำไรใน TSR รวมจำนวน 550 ล้านบาท และทยอยลงทุนและรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน NNEG และ NL1PC รวมจำนวน 272 ล้านบาท และ 45 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทบันทึกเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 867 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.47 จาก 1,149 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 2,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557

5) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการ เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ				งบการเงินรวม เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ที่ดิน	250	1.48%	250	1.55%	250	1.57%	1,118	6.15%	1,118	5.58%
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	519	3.07%	538	3.33%	539	3.38%	700	3.85%	694	3.46%
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์โรงงาน	15,697	92.91%	14,666	90.64%	14,019	88.04%	14,825	81.55%	14,164	70.65%
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ เครื่องใช้สำนักงาน อื่นๆ	2	0.01%	28	0.17%	40	0.25%	29	0.16%	41	0.20%
ยานพาหนะ	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	427	2.53%	697	4.31%	1,075	6.75%	1,506	8.28%	4,031	20.11%
รวม	16,896	100%	16,180	100%	15,924	100%	18,178	100%	20,048	100%

รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตามข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการและงบการเงินเฉพาะกิจการจะประกอบด้วยโรงผลิตสาธารณูปการระยองเป็นหลัก เนื่องจากสินทรัพย์หลักของโรงไฟฟ้าศรีราชาถูกบันทึกเป็นรายการลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินจากการถือปฏิบัติตาม TFRIC 4

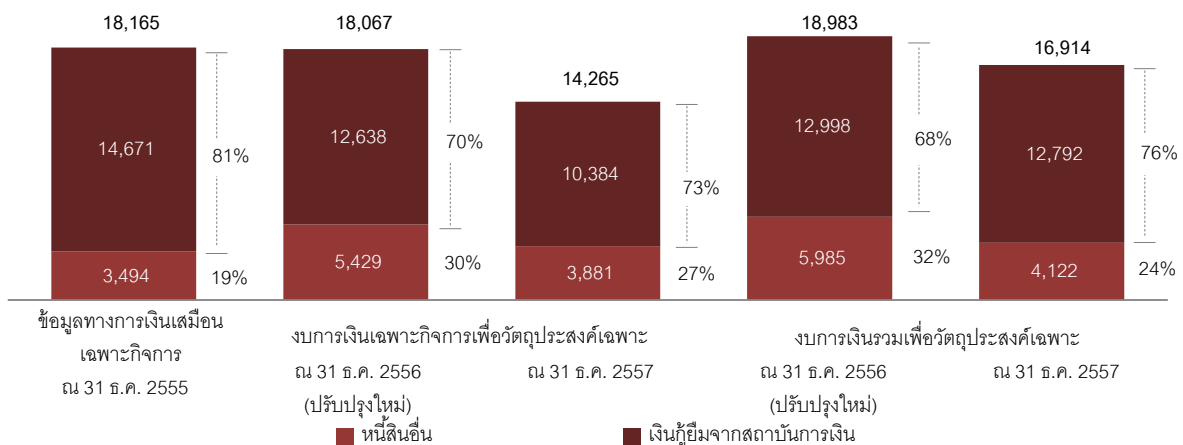
ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 16,896 ล้านบาท 18,178 ล้านบาท และ 20,048 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.59 จากสิ้นปี 2555 และร้อยละ 10.29 จากสิ้นปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นของปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการรวมรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อยเข้างบการเงินรวมของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2557 มีสาเหตุมาจากการระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของ IRPC-CP เป็นหลัก

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 สินทรัพย์หลักของบริษัทและบริษัทย่อยบางแห่งถูกจำนองแก่สถาบันการเงิน เพื่อเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

16.2.2 หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 18,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.50 จาก 18,165 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 16,914 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.90 จาก 18,983 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ทั้งนี้ โครงสร้างหลักของหนี้สินประกอบด้วยรายการสำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 ถึง 81 ของยอดหนี้สินรวมในช่วงปี 2555 – 2557



1) เจ้าหนี้การค้า

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ			
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,919	99.01%	3,091	99.35%	2,242	98.49%
บุคคลหรือกิจการอื่นๆ	19	0.99%	21	0.65%	34	1.51%
รวม	1,938	100.00%	3,112	100.00%	2,276	100.00%

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติ ค่าน้ำมันดีเซล และค่าน้ำ โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 3,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.59 จาก 1,938 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมียอดเจ้าหนี้ค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ 1 งวด ในขณะที่ปี 2556 มียอดเจ้าหนี้ค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ เท่ากับ 2 งวด

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 2,276 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.86 จาก 3,112 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าค่าก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ตามปริมาณการรับก๊าซธรรมชาติที่ลดลง เนื่องจาก กฟผ. ส่งให้โรงไฟฟ้าศรีราชาจ่ายไฟฟ้าในปริมาณที่ต่ำกว่าปริมาณตามสัญญาหรือสั่งให้หยุดผลิตไฟฟ้าเป็นบางช่วงในปี 2557 ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ตารางแสดงระยะเวลาครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัท

รายการ	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ		งบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ		งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ					
	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ณ 31 ธ.ค. 2557			
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน										
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	360	2.77%	-	
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน										
ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	2,224	15.16%	2,254	17.84%	1,595	15.36%	2,254	17.34%	1,595	12.47%
ครบกำหนดหลังจากหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	6,674	45.49%	6,381	50.49%	6,032	58.09%	6,381	49.09%	8,032	62.79%
ครบกำหนดหลังจากห้าปี	5,773	39.35%	4,003	31.67%	2,757	26.55%	4,003	30.79%	3,165	24.74%
รวม	14,671	100%	12,638	100%	10,384	100%	12,998	100%	12,792	100%

บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 14,671 ล้านบาท 12,998 ล้านบาท และ 12,792 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.40 จากสิ้นปี 2555 และลดลงร้อยละ 1.59 จากสิ้นปี 2556 โดยเงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบัน

การเงินตามกำหนด แม้ว่าระหว่างปี 2556 และ 2557 บริษัทย่อยจะมีการเบิกเงินกู้เพิ่มเติมเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน ดังนี้

วงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน	สถาบันการเงิน	วงเงิน	ยอดคงค้าง ⁽¹⁾	วันสิ้นสุดอายุเงินกู้	อัตราดอกเบี้ย	เงื่อนไขสำคัญ
เงินกู้ยืมระยะยาว – บริษัท						
วงเงินสินเชื่อที่ 1	GSB	3,500	1,400	ส.ค. 61	อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน หรือ THBFX	: D/E <= 2.75:1, DSCR >= 1.05
วงเงินสินเชื่อที่ 2	GSB	3,400	2,550	ก.พ. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 3	GSB	3,600	2,340	มิ.ย. 64		
วงเงินสินเชื่อที่ 4	KTB	5,511	4,131	ม.ค. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 5.1	KTB, GSB และ TISCO	4,000	-	มี.ค. 69		
วงเงินสินเชื่อที่ 5.2	BAY และ MIZUHO	4,000	-	มี.ค. 65		
เงินกู้ยืมระยะยาว – บริษัทย่อย						
IRPC-CP	KTB, GSB, BAY และ LH	10,000	2,470	มี.ค. 73	อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน	: D/E < 3:1, DSCR >= 1.10 : จะจ่ายเงินปันผลได้เมื่อได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อ ทั้งนี้ เมื่อมีการจ่ายเงินปันผลจะต้องมีการชำระเงินกู้ก่อนกำหนดในอัตราร้อยละ 50 ของเงินปันผลที่มีการจ่ายในแต่ละคราว
เงินกู้ยืมระยะสั้น – บริษัท						
วงเงินสินเชื่อที่ 6	GSB	300	-	ก.พ. 65	อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น	: D/E <= 2.75:1, DSCR >= 1.05
วงเงินสินเชื่อที่ 7	KTB	400	-	ม.ค. 65		
วงเงินสินเชื่อที่ 8	KTB และ BAY	600	-	มี.ค. 65		
เงินกู้ยืมระยะสั้น – บริษัทย่อย						
IRPC-CP	GSB และ BAY	2,400	-	มี.ค. 73	อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น	: D/E < 3:1, DSCR >= 1.10
รวม		37,711	12,891			

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ไม่รวมหนี้ซื้อค่าประกัน

16.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีส่วนประกอบหลักได้แก่ (1) ทุนที่ออกและชำระแล้ว (2) ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างราคาขายหุ้นเพิ่มทุนที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นบริษัท (3) ส่วนลดทุนจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทจ่ายซื้อเงินลงทุนกับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนดังกล่าวที่บันทึกไว้ในงบการเงินของบริษัทผู้ขาย ซึ่งเป็นกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (4) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม และ (5) กำไรสะสม

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 จำนวน 17,848 ล้านบาท 24,361 ล้านบาท และ 26,018 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.50 จากสิ้นปี 2555 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.80 จากสิ้นปี 2556 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของ

บริษัทและบริษัทย่อยจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในแต่ละปี ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2556 ประมาณ 6,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ทุนชำระแล้วประมาณ 2,607 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวนประมาณ 3,393 ล้านบาท

การออกหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อชำระค่าเงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งซื้อมาจาก ปตท. PTTER PTTIH และ IRPC ซึ่งเป็นไปตามแผนขยายธุรกิจของบริษัทที่จะทำการเข้าซื้อหุ้นบริษัทผลิตไฟฟ้าจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ RPCL CHPP BIC NNEG TSR NSC NL1PC และ IRPC-CP โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทดำเนินการเข้าซื้อหุ้นเสร็จสิ้นแล้ว 5 บริษัท ได้แก่ CHPP BIC TSR NSC และ IRPC-CP สำหรับระหว่างปี 2557 บริษัทดำเนินการเข้าซื้อหุ้นแล้วเสร็จเพิ่ม 3 บริษัท ได้แก่ RPCL NNEG และ NL1PC

16.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

16.3.1 กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงินเสมือนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,783	2,737	2,707	2,735	2,759
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,158)	(182)	1,887	(216)	1,844
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,625	2,555	4,594	2,519	4,603
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	968	(3,545)	(4,731)	(3,495)	(6,953)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,429)	3,335	(2,891)	3,347	(619)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	164	2,345	(3,028)	2,371	(2,969)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	3,855	4,019	6,364	4,019	6,390
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	4,019	6,364	3,336	6,390	3,421

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,783 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงาน แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,158 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากกำหนดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่เลยวันหยุดยาวช่วงสิ้นปี ประกอบกับมีเจ้าหนี้การค้าลดลง ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,625 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,735 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงาน แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 216 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,519 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,759 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และมีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,844 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าของบริษัทตามปกติตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,603 ล้านบาท

■ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 968 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งลดลงไปจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,495 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนตามแผนธุรกิจที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 6,953 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนตามแผนธุรกิจที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับ IRPC-CP ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีการทยอยชำระค่าก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน

■ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,429 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินพร้อมดอกเบี้ยจ่ายตามกำหนดเป็นหลัก

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,347 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 6,000 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดจำนวน 2,055 ล้านบาทก็ตาม

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 619 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการที่จำนวนเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยให้สถาบันการเงิน มากกว่าจำนวนเงินที่บริษัทย่อยมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

16.3.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 และ 2557 เท่ากับ 2.09 เท่า 1.80 เท่า และ 1.57 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าดังรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น และ ณ สิ้นปี 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทได้ทำการทยอยนำเงินสดคงเหลือจากสิ้นปี 2556 ไปลงทุนตามแผนธุรกิจ

รายการ	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงิน เฉพาะกิจการ เพื่อ วัตถุประสงค์ เฉพาะ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงิน เสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงิน รวมเพื่อ วัตถุประสงค์ เฉพาะ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53	59	61	69	61
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	31	38	46	47	45
Cash Cycle (วัน)	22	21	15	22	16

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 53 วัน 69 วัน และ 61 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเป็นไปตามนโยบายการให้เครดิตเทอมปกติซึ่งส่วนใหญ่อยู่ที่ประมาณ 30 วัน ทั้งนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่า 30 วัน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้ค้างค้าง ณ สิ้นปีตามที่อธิบายไว้แล้วในส่วนของลูกหนี้การค้า

บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 31 วัน 47 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยโดยส่วนใหญ่จะเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ได้รับตามปกติ ซึ่งอยู่ระหว่าง 20 – 45 วัน

โดยภาพรวม สำหรับปี 2555 - 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่มีระยะเวลาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าสั้นกว่าการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าประมาณ 22 วัน 22 วัน และ 16 วัน ตามลำดับ ตามเหตุผลที่กล่าวแล้วในส่วนขอระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย

ตารางแสดงอัตราส่วนที่สำคัญอื่น ๆ

	ข้อมูลทางการเงินเสมือนเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	ข้อมูลทางการเงินเสมือนรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม
	2555	2556	2557	2556	2557
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.93%	7.57%	8.63%	7.57%	8.81%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.98%	4.42%	5.82%	4.38%	6.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.95%	5.46%	5.40%	4.77%	6.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.45%	2.96%	3.31%	2.68%	3.66%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	8.96%	8.88%	10.16%	8.36%	9.79%
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.69	0.67	0.57	0.61	0.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.02	0.72	0.54	0.78	0.65

■ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 6.95 ร้อยละ 4.77 และร้อยละ 6.26 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 ลดลง เนื่องจากการเพิ่มทุนเพื่อนำมาซื้อหุ้นบริษัทผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในเดือนธันวาคม 2556 ในขณะที่ยังไม่มีกำไรรับรู้รายได้จากการลงทุนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2557 ปรับตัวดีขึ้น จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัท และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจที่ไปลงทุน

■ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

การชำระคืนหนี้สินระยะยาวและการเพิ่มทุนของบริษัทตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 ที่ 1.02 เท่า 0.78 เท่า และ 0.65 เท่า ตามลำดับ

16.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

■ การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 374.57 ล้านหุ้น จากเดิม 1,123.72 ล้านหุ้น ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2557 มูลค่าตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็น 1,498.30 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วภายหลังจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

1. ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากคำนวณจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.26 จะลดลงเหลือร้อยละ 5.22
2. อย่างไรก็ตาม ในการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งนี้บริษัท เชื่อว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไปลงทุนตามแผนขยายธุรกิจของบริษัทและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ การที่บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน มีภาพพจน์ที่ดี และมีความน่าเชื่อถือ ที่จะเป็นส่วนสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

16.5 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือน
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,421	7.97%	1,257	2.86%
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	182	0.42%	95	0.22%
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	365	0.83%
ลูกหนี้การค้า	3,013	7.02%	3,618	8.23%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	460	1.07%	481	1.09%
ลูกหนี้อื่น	467	1.09%	724	1.65%
สินค้าคงเหลือ	359	0.84%	367	0.84%
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	15	0.04%	82	0.19%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	228	0.53%	253	0.58%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,146	18.97%	7,241	16.47%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,639	6.15%	2,875	6.54%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,016	4.70%	2,132	4.85%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,687	6.26%	2,687	6.11%
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	6,929	16.14%	6,802	15.48%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20,048	46.70%	21,427	48.75%
ค่าความนิยม	-	-	30	0.07%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	73	0.17%	351	0.80%
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	138	0.32%	142	0.32%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	257	0.60%	264	0.60%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,786	81.03%	36,709	83.53%
รวมสินทรัพย์	42,932	100.00%	43,949	100.00%

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้า	2,276	5.30%	2,210	5.03%
เจ้าหนี้อื่น	999	2.33%	928	2.11%
เจ้าหนี้งานก่อสร้างโครงการยูทิลิตี้	194	0.45%	842	1.92%
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	14	0.03%	11	0.03%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,595	3.71%	1,595	3.63%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	127	0.29%	198	0.45%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,203	12.12%	5,784	13.16%
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	11,197	26.08%	11,038	25.12%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	406	0.95%	466	1.06%
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	27	0.06%	29	0.07%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	80	0.19%	80	0.18%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	11,711	27.28%	11,613	26.42%
รวมหนี้สิน	16,914	39.40%	17,397	39.58%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	14,983		14,983	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	11,237	26.17%	11,237	25.57%
ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	3,393	7.90%	3,393	7.72%
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่างบการเงิน	-	-	(1)	(0.00%)
ส่วนลดทุนจากการจัดโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(1,197)	(2.79%)	(1,197)	(2.72%)
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	344	0.80%	344	0.78%
ยังไม่ได้จัดสรร	11,508	26.80%	12,039	27.39%
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	733	1.71%	736	1.68%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	26,018	60.60%	26,552	60.42%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	42,932	100.00%	43,949	100.00%

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม			
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557		สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้				
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,726	94.93%	6,253	96.60%
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	187	3.75%	175	2.71%
รายได้จากการขายไนโตรเจน	22	0.45%	23	0.35%
รายได้อื่น	43	0.87%	22	0.35%
รวมรายได้	4,978	100.00%	6,473	100.00%
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	4,702	94.45%	5,756	88.91%
ต้นทุนค่าไนโตรเจน	21	0.43%	18	0.27%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1	0.02%	1	0.02%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	89	1.79%	135	2.09%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	3	0.05%	(7)	(0.12%)
รวมค่าใช้จ่าย	4,816	96.74%	5,903	91.18%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า และค่าใช้จ่ายทางการเงิน	162	3.26%	570	8.82%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	44	0.89%	84	1.29%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม ราคาและค่าตัดจำหน่าย	462	9.27%	914	14.13%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	206	4.14%	654	10.11%
ต้นทุนทางการเงิน	127	2.55%	103	1.59%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	79	1.59%	551	8.52%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16)	(0.33%)	20	0.31%
กำไรสำหรับงวด	96	1.92%	531	8.21%
ส่วนของกำไรสำหรับงวดที่เป็นของ				
ส่วนของบริษัทใหญ่	98	1.96%	531	8.19%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	(0.04%)	0	0.00%
กำไรสำหรับงวด	96	1.92%	531	8.21%

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,726	6,253
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	187	175
รวม	4,912	6,429
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	4,702	5,756
กำไรขั้นต้น	210	673

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสำหรับงวด	96	531
รายการปรับปรุง		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	255	260
ดอกเบี้ยรับ	(41)	(13)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0	(5)
(กลับรายการ) สำรองค่าเผื่อจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(0)	(0)
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0	-
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	1	1
ต้นทุนทางการเงิน	127	103
(ผลประโยชน์) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(16)	20
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(44)	(84)
	378	814
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน		
ลูกหนี้การค้า	2,598	(605)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	55	107
ลูกหนี้อื่น	248	(223)
สินค้าคงเหลือ	58	(8)
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	34	(66)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	100	(16)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0)	2
เจ้าหนี้การค้า	(1,640)	(66)
เจ้าหนี้อื่น	34	44
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(109)	51
ขอคืน (จ่าย) ภาษีเงินได้	(30)	(25)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,725	8
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
รับดอกเบี้ย	47	12
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2)	-
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(695)	(935)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(472)	88
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	(274)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(191)	(252)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในการร่วมค้า	(234)	(153)
เงินลงทุนชั่วคราว	339	(365)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,207)	(1,879)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายดอกเบี้ย	(132)	(121)
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน	(40)	(11)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,000	-
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	460
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,646)	(621)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(818)	(293)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(300)	(2,164)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	6,390	3,421
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,090	1,257

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม	
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 มี.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.57	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.27	0.92
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.65	0.66

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม	
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557 ⁽¹⁾	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ⁽²⁾	N/A	0.01
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ⁽²⁾⁽³⁾	N/A	7.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	N/A	47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ⁽⁴⁾	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) ⁽⁴⁾	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ⁽²⁾⁽⁵⁾	N/A	10.27
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	N/A	35
Cash Cycle (วัน)	N/A	12
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.28%	10.47%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) ⁽⁶⁾	2.47%	8.42%
อัตรากำไรอื่น (%) ⁽⁷⁾	0.82%	0.46%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%) ⁽⁸⁾	1420.35%	1.49%
EBITDA Margin (%)	9.40%	14.23%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.92%	8.21%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ⁽²⁾	N/A	8.09%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ⁽²⁾	N/A	4.89%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ⁽²⁾	N/A	11.20%
อัตรากาจรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ⁽²⁾	N/A	0.60
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)		
อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน - Cash basis (เท่า) ⁽⁹⁾	0.65	0.00
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.45	1.27
อัตรากาจรจ่ายเงินปันผล (%)	-	-

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบแสดงฐานะการเงินนั้น จะใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งบริษัทไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 (ปรับปรุงใหม่) ดังนั้นจึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน ณ 31 มีนาคม 2557 ในการคำนวณได้

⁽²⁾ ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบแสดงฐานะการเงินนั้น จะใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 มีนาคม 2558 และข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดนั้น จะนำข้อมูลสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 มาคำนวณปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

⁽³⁾ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าคำนวณมาจาก (รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ+รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน)/ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ

⁽⁴⁾ เนื่องจากรายการสินค้าคงเหลือตามงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทนั้น ประกอบด้วยพัสดุคงคลังเป็นส่วนใหญ่ ดังนั้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจึงมิได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทอย่างแท้จริง

⁽⁵⁾ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ คำนวณมาจาก ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ/ เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

⁽⁶⁾ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คำนวณมาจาก กำไรจากการดำเนินงาน/ (รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน) โดยที่ กำไรจากการดำเนินงานคำนวณมาจาก (รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ + รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน + รายได้จากขายในโตรเจน) - (ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ + ต้นทุนค่าในโตรเจน + ค่าใช้จ่ายในการขาย + ค่าใช้จ่ายในการบริหาร)

⁽⁷⁾ อัตรากำไรอื่น คำนวณมาจาก (รายได้อื่น - กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ - ผลเสียหายจากคดีความ)/ รายได้รวม

⁽⁸⁾ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร คำนวณมาจาก เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน/ กำไรจากการดำเนินงาน

⁽⁹⁾ อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน คำนวณมาจาก เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน/ (ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน + ซื้ออาคารและอุปกรณ์ + เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย + เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม + เงินสดจ่ายจากการลงทุนในการร่วมค้า + เงินลงทุนระยะยาวอื่น + เงินจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน + เงินจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน + จ่ายดอกเบี้ย + จ่ายเงินปันผล + ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน + ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน)

16.5.1 รายได้

สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 6,473 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.04 จาก 4,978 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

1) รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และ 2558 มีจำนวน 4,726 ล้านบาท และ 6,253 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 94.93 และ ร้อยละ 96.60 ของรายได้รวมในแต่ละงวด ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ผลิตภัณฑ์/บริการ	งบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		งบการเงินรวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 มี.ค. 2557		31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม				
1.1 รายได้จากการขายไฟฟ้าแบ่งตามประเภทสัญญา:	3,131	66.24%	4,556	72.86%
โรงผลิตสาธารณูปการระยอง	1,865	39.45%	1,838	29.40%
โรงไฟฟ้าศรีราชา*	1,266	26.79%	2,718	43.47%
1.2 ใอน้ำ	1,490	31.54%	1,584	25.33%
1.3 น้ำเพื่อการอุตสาหกรรม	68	1.44%	69	1.10%
1.4 น้ำเย็น	37	0.78%	44	0.70%
รวมรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม	4,726	100.00%	6,253	100.00%

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้รวม

1. รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม	4,726	94.93%	6,253	96.60%
2. รายได้จากสัญญาเช่าทางการเงิน	187	3.75%	175	2.71%
3. รายได้จากไนโตรเจน	22	0.45%	23	0.35%
4. รายได้อื่น	43	0.87%	22	0.35%
รายได้รวม	4,978	100.00%	6,473	100.00%
5. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	44	0.88%	84	1.29%

หมายเหตุ: * ตารางแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชา

1. AP	0	0.04%	117	4.32%
2. EP	1,261	99.57%	2,590	95.28%
3. เงินรับเพื่อนำส่งกองทุนพัฒนาไฟฟ้า	5	0.39%	11	0.40%
รวมรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าศรีราชา	1,266	100.00%	2,718	100.00%

1.1) รายได้จากการขายไฟฟ้า

รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 มีจำนวน 3,131 ล้านบาท และ 4,556 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 66.24 และร้อยละ 72.86 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละงวด ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก รายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าในงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.54 จากงวดสามเดือนปี 2557 จากเหตุผลหลักดังนี้

- สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 1,838 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.41 จาก 1,865 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 เนื่องจากมีปริมาณการขายไฟฟ้าที่ 541 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ลดลงร้อยละ 1.59 จาก 549 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ในงวดสามเดือนปี 2557 โดยมีราคาค่าไฟฟ้าเฉลี่ยในงวดสามเดือนปี 2558 เท่ากับ 3.40 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.18 จาก 3.39 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในงวดสามเดือนปี 2557 โดยรายได้ค่าไฟฟ้านี้ลดลงเล็กน้อยสาเหตุหลักจากขายไฟฟ้าลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามรอบระยะเวลา
- สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 โรงไฟฟ้าศรีราชามีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 2,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 114.69 จาก 1,266 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 จากการที่มีปริมาณการส่งไฟฟ้าให้ กฟผ. ในงวดสามเดือนปี 2558 ที่ 1,085 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) ซึ่งเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 121.66 จาก 489 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (Gwh) โดยมีสาเหตุหลักมาจากในงวดสามเดือนปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชามีการหยุดซ่อมบำรุงตามรอบระยะเวลาทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลง

1.2) รายได้จากการขายไอน้ำ

รายได้จากการขายไอน้ำ สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,490 ล้านบาท และ 1,584 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.54 และ ร้อยละ 25.33 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวมในแต่ละงวด ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายไอน้ำสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.28 ถึงแม้ว่าราคาเฉลี่ยในงวดสามเดือนปี 2558 เท่ากับ 1,285 บาทต่อตัน ลดลงร้อยละ 4.20 จาก 1,341 บาทต่อตัน ในงวดสามเดือนปี 2557 ตามกลไกราคาขายไอน้ำที่อิงกับราคาก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก แต่เนื่องจากปริมาณการขายไอน้ำในงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.94 จาก 1,111 ล้านตัน ในงวดสามเดือนปี 2557 เป็น 1,233 ล้านตัน ในงวดสามเดือนปี 2558 ตามความต้องการของลูกค้าเดิมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการมีลูกค้ารายใหม่

2) รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าการเงินเป็นจำนวน 187 ล้านบาท และ 175 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.76 และ ร้อยละ 2.71 ของรายได้รวมในแต่ละงวด ตามลำดับ โดยรายได้จากสัญญาเช่าการเงินในงวดสามเดือนปี 2558 ลดลงร้อยละ 6.19 ตามมูลค่าคงเหลือของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ลดลงจากการจ่ายชำระ

3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เป็นจำนวน 44 ล้านบาท และ 84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.89 และ ร้อยละ 1.29 ของรายได้รวมในแต่ละงวด ตามลำดับ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 89.22 เนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้จาก TSR ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโรงในงวดสามเดือนปี 2558

16.5.2 ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัท ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบ โดยสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และ 2558 มีต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 4,702 ล้านบาท และ 5,756 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.72 และร้อยละ 89.54 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงินตามลำดับ (รายละเอียดตามตารางด้านล่าง) เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.41 จากงวดสามเดือนปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตไฟฟ้า

อัตราต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ ต่อ รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน

รายการ (ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	4,726	6,253
รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน	187	175
รวม	4,912	6,429
ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	4,702	5,756
กำไรขั้นต้น	210	673
อัตราต้นทุนขาย	95.72%	89.54%
อัตรากำไรขั้นต้น	4.28%	10.46%

ต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการ	งบการเงินรวม			
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557		สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนวัตถุดิบ	3,899	82.93%	5,205	90.42%
ก๊าซธรรมชาติ*	3,744	79.63%	4,964	86.24%
น้ำมันดีเซลและไอน้ำ	59	1.26%	131	2.28%
น้ำ	38	0.81%	45	0.79%
สารเคมี	12	0.25%	13	0.22%
อื่นๆ	46	0.97%	52	0.90%
ค่าบำรุงรักษา	392	8.33%	178	3.09%
ค่าเสื่อมราคา	253	5.38%	255	4.43%
อื่นๆ	158	3.37%	118	2.05%
รวม	4,702	100.00%	5,756	100.00%

หมายเหตุ: * ตารางแสดงรายละเอียดต้นทุนก๊าซธรรมชาติแยกตามโรงไฟฟ้า

- โรงผลิตสาธารณูปการระยอง	2,486	66.40%	2,453	49.41%
- โรงไฟฟ้าศรีราชา	1,258	33.59%	2,511	50.58%
- บริษัทย่อย	0	0.01%	0	0.01%
รวมต้นทุนก๊าซธรรมชาติ	3,744	100.00%	4,964	100.00%

1) ต้นทุนวัตถุดิบ

ต้นทุนวัตถุดิบถือเป็นต้นทุนหลักของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการของบริษัท โดยสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 3,899 ล้านบาท และ 5,205 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 82.93 และ ร้อยละ 90.42 ของต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการรวมในแต่ละงวดตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ โดยต้นทุนวัตถุดิบสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.48 จากงวดสามเดือนปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 โรงผลิตสาธารณูปการระยองมีต้นทุนวัตถุดิบ เท่ากับ 2,641 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.55 จาก 2,600 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 ถึงแม้ว่าต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติที่เป็นต้นทุนหลักจะลดลงตามปริมาณการผลิตไฟ แต่มีต้นทุนค่าไอน้ำเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น
- สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 โรงไฟฟ้าศรีราชามีต้นทุนวัตถุดิบ เท่ากับ 2,546 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 98.07 จาก 1,286 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 ซึ่งสาเหตุหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลัก โดยมีต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติเท่ากับ 2,511 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 99.62 จาก 1,258 ล้านบาท สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 ตามปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

2) ค่าบำรุงรักษา

ในงวดสามเดือน 2558 ค่าบำรุงรักษาลดลงมาอยู่ที่ 106 ล้านบาท จาก 309 ล้านบาทในงวดสามเดือน 2557 หรือลดลงร้อยละ 65.70 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ในช่วงสามเดือนของปี 2557 โรงไฟฟ้าศรีราชาหยุดซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าตามรอบระยะเวลา

16.5.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 เท่ากับ 673 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 220.24 จาก 210 ล้านบาทสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.48 จากร้อยละ 4.28 สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและค่าบำรุงรักษาที่ลดลงของโรงไฟฟ้าศรีราชา และรายได้จากการขายไอน้ำของโรงสาธารณูปการระยะยงที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

16.5.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 90 ล้านบาท และ 136 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.81 และ ร้อยละ 2.11 ของรายได้รวมในแต่ละงวดตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวดสามเดือนปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.03 จากงวดสามเดือนปี 2557 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการซื้อธุรกิจเพิ่มขึ้น

16.5.5 กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่สำหรับงวดสามเดือนปี 2557 และ 2558 จำนวน 98 ล้านบาท และ 531 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.96 และร้อยละ 8.19 ของรายได้รวมในแต่ละงวดตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 444.6 จากงวดสามเดือนปี 2557 สาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเนื่องจากการชำระคืนเงินต้นสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระ

16.5.6 สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 43,949 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.37 จาก 42,932 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากงานระหว่างการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของ IRPC-CP เป็นหลัก

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้า (2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (3) เงินลงทุนรวม และ (4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

1) ลูกหนี้การค้า

ตารางสรุปยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า

รายการ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	962	31.92%	838	23.15%
เกินกำหนดชำระ:				
มากกว่า 12 เดือน	0.03	0.00%	0.03	0.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
รวม	962	31.92%	838	23.15%
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	1,962	65.10%	1,812	50.07%
เกินกำหนดชำระ:				
น้อยกว่า 3 เดือน	89	2.97%	969	26.78%
มากกว่า 12 เดือน	0.17	0.01%	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
รวม	2,051	68.08%	2,781	76.85%
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	3,013	100.00%	3,618	100.00%

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 3,618 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จาก 3,013 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจาก ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2558 ยอดลูกหนี้ค่าไฟฟ้าของ กฟผ. สำหรับโรงไฟฟ้า ศรีราชาเป็นยอดคงค้างของรายได้ค่าไฟฟ้า 2 เดือน (กุมภาพันธ์ - มีนาคม 2558) เนื่องจากกำหนดชำระเงินค่าไฟฟ้าของ เดือนกุมภาพันธ์ 2558 อยู่ในช่วงต้นเดือนเมษายน 2558 ในขณะที่ ณ สิ้นปีมียอดลูกหนี้ค่าไฟฟ้างดค้างที่ถึงกำหนดชำระ เพียงเดือนเดียว (ธันวาคม 2557)

2) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	460	6.23%	481	6.60%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งถึงห้าปี	2,275	30.79%	2,304	31.64%
ส่วนที่ครบกำหนดชำระเกินกว่าห้าปี	4,653	62.98%	4,497	61.76%
รวม	7,389	100.00%	7,282	100.00%

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทมียอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจำนวน 7,282 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.44 จากสิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินตามการจ่ายชำระค่า APR1 จาก กฟผ.

3) เงินลงทุน

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 2,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.93 จาก 2,639 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน BIC จำนวน 76 ล้านบาท จากการทยอยลงทุน และรับหุ้นส่วนแบ่งกำไร หักด้วยเงินปันผลรับ และ (2) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน XPCL จำนวน 160 ล้านบาท จากการทยอยลงทุนและรับหุ้นส่วนแบ่งขาดทุน

เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 2,132 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.75 จาก 2,016 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน TSR จำนวน 84 ล้านบาท จากการรับหุ้นส่วนแบ่งกำไร (2) การลดลงของเงินลงทุนใน NNEG จำนวน 3 ล้านบาท จากการรับหุ้นส่วนแบ่งขาดทุน และ (3) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน NL1PC จำนวน 35 ล้านบาท จากการทยอยลงทุนและรับหุ้นส่วนแบ่งขาดทุน

4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายการ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ที่ดิน	1,118	5.58%	1,118	5.22%
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	694	3.46%	687	3.21%
เครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์โรงงาน	14,164	70.65%	14,141	65.99%
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ เครื่องใช้สำนักงานอื่นๆ	41	0.20%	40	0.19%
ยานพาหนะ	0	0.00%	0	0.00%
อะไหล่สำคัญ	178	0.89%	178	0.83%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	3,853	19.22%	5,264	24.57%
รวม	20,048	100%	21,427	100%

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 21,427 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากสิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระหว่างก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นของ IRPC-CP และจากการซื้อกิจการ Ichinoseki Solar Power 1 GK

16.5.7 หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 17,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.86 จาก 16,914 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้งานก่อสร้างโครงการยูทิลิตี้

1) เจ้าหนี้การค้า

รายการ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2557		ณ 31 มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,242	98.49%	2,170	98.19%
บุคคลหรือกิจการอื่นๆ	34	1.51%	40	1.81%
รวม	2,276	100.00%	2,210	100.00%

เจ้าหน้าที่การค้าของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหน้าที่การค้าค่าก๊าซธรรมชาติ ค่าน้ำมันดีเซล และค่าน้ำ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหน้าที่การค้าจำนวน 2,210 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จาก 2,276 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจาก ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2558 ยอดเจ้าหน้าที่การค้าค่าก๊าซธรรมชาติสำหรับโรงไฟฟ้าศรีราชาเป็นยอดคงค้างของค่าก๊าซธรรมชาติ 1 เดือน (มีนาคม 2558) ในขณะที่สิ้นปีก่อนมียอดเจ้าหน้าที่การค้าค่าก๊าซธรรมชาติดังกล่าวที่ถึงกำหนดชำระ 2 เดือน (พฤศจิกายน - ธันวาคม 2557) เนื่องจากกำหนดชำระเงินค่าก๊าซธรรมชาติของเดือนพฤศจิกายน 2557 อยู่ในช่วงต้นเดือนมกราคม 2558

2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 12,633 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.24 จากสิ้นปี 2557 โดยเงินกู้ยืมของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนด

16.5.8 ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2557 จำนวน 26,552 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.05 จากสิ้นปี 2557 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยจากผลประกอบการที่ดีขึ้นในแต่ละปี

16.5.9 กระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	
	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2557	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	378	814
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,347	(806)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,725	8
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,207)	(1,879)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(818)	(293)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(300)	(2,164)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	6,390	3,421
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,090	1,257

■ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 814 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 806 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 8 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,879 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในกิจการต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับ IRPC-CP ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีการทยอยชำระค่าก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวดสามเดือนปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 293 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการที่จำนวนเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยให้สถาบันการเงิน มากกว่าจำนวนเงินที่บริษัทย่อยมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

16.5.10 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 และสิ้นปี 2557 เท่ากับ 1.25 เท่า และ 1.57 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 เนื่องจากในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทได้ทำการทยอยนำเงินสดคงเหลือจากสิ้นปี 2557 ไปลงทุนตามแผนธุรกิจ

- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 8.21 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับ 0.66 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้งานก่อสร้างโครงการยูทิลิตี้เป็นหลัก