

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

คำอธิบายและการวิเคราะห์ที่จะกล่าวต่อไปนี้ควรศึกษาควบคู่ไปกับการเงินรวมและหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมที่นำเสนอในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้กำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ข้อมูลทางการเงินสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ที่ระบุในส่วนนี้เป็นข้อมูลที่ได้จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงินรวม (Consolidated basis)

เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยรวมเอาสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและพลังงานทดแทนของกลุ่มบริษัทบ้านปูทั้งหมดมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ กล่าวคือ ในเดือนตุลาคม 2557 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบจ. บ้านปูรีนิวเอเบิลซึ่งเป็นบริษัทที่ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศญี่ปุ่นจากบมจ. บ้านปู ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2558 บจ. บ้านปูรีนิวเอเบิลซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทอะกิระเอนเนอร์จี้จากผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ อินเตอร์ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และจากบุคคลอื่นในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด หลังจากนั้น ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.80 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทบ้านปูเพาเวอร์อินเตอร์จากบมจ. บ้านปู โดยบริษัทบ้านปูเพาเวอร์อินเตอร์เป็นบริษัทที่ถือสินทรัพย์เกี่ยวกับการผลิตไฟฟ้าในประเทศจีน รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดโรง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง และโครงการโรงไฟฟ้าซานซีลู่วิ่ง *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ ข้อ 1.5.2 การปรับโครงสร้างธุรกิจ*

ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ ข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ได้ถูกปรับปรุงขึ้นใหม่เพื่อเปรียบเทียบให้เห็นถึงผลกระทบของการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เสมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ มีอำนาจควบคุม บจ. บ้านปูรีนิวเอเบิลและบริษัทบ้านปูเพาเวอร์อินเตอร์ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทฯ เริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่ มาตรฐานการบัญชีที่มีการปรับปรุง มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงและการตีความตามมาตรฐานซึ่งประกาศโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ และมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2558 โดยมาตรฐานการบัญชีที่มีการปรับปรุงใหม่และมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ซึ่งมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญกับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้แก่ มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุงปี 2557) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 โดยการใช้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุงปี 2557) มีผลกระทบต่อการรับรู้ภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน และบริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินรวมย้อนหลัง สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ส่วนการใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 มีผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม ข้อ 12 และ ข้อ 4.6 ตามลำดับ ของงบการเงินรวมของบริษัทฯ *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.18 การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีที่มีนัยสำคัญในปัจจุบัน* และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้องในงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ที่ได้ระบุในส่วนอื่นของเอกสารฉบับนี้

## 16.1 ภาพรวม

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้อง โดยปัจจุบันมีรายได้หลักมาจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป (Conventional power generation) และได้มีการขยายการลงทุนไปยังโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (Renewable power generation) บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตสูงและมีประสบการณ์ในการพัฒนาบริหาร และลงทุนในโรงไฟฟ้ามาเป็นเวลาเกือบ 20 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ ลงทุนในโรงไฟฟ้าหลากหลายรูปแบบในหลายประเทศ ทั้งโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป และโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย ประเทศลาว ประเทศจีน และประเทศญี่ปุ่น

สำหรับการประกอบธุรกิจในประเทศไทย บริษัทฯ ถือหุ้นโดยทางอ้อมผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ ใน บจ. บีแอลซีพีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดย บจ. บีแอลซีพีเป็นบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระรายใหญ่แห่งหนึ่งในประเทศไทยและเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินที่มีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 1,434.0 เมกะวัตต์ และตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จังหวัดระยอง นอกจากนี้ บริษัทฯ โดยผ่าน บจ. บ้านปู รีนิวเอเบิลเข้าทำสัญญาซื้อหุ้นกับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ สำหรับการได้มาซึ่ง บจ. ไทยโซลาร์ซึ่งเป็นบริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาในประเทศไทย โดยคาดว่าโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 1.5 เมกะวัตต์ โดย บจ. ไทยโซลาร์อยู่ระหว่างการพิจารณาผ่อนผันโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้ขยายระยะเวลาในการเริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. และ กฟน. จากกำหนดเดิมวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ กำลังการผลิตของโครงการทั้งหมดขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการต่าง ๆ ให้แล้วเสร็จและเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ทั้งหมดภายในเดือนธันวาคม 2559

สำหรับการประกอบธุรกิจในประเทศลาว บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทหงสาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งประกอบกิจการโรงไฟฟ้าปากเหมืองโดยใช้พลังงานถ่านหินลิกไนต์ ในเมืองหงสา แขวงไซบูนี โดยโรงไฟฟ้าหงสา มีกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 1,878.0 เมกะวัตต์ซึ่งเป็นหนึ่งในโรงไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตติดตั้งสูงที่สุดและเป็นโรงไฟฟ้าปากเหมืองแห่งเดียวในประเทศลาว

ในประเทศจีน บริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 3 แห่งและกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินแห่งใหม่อีกหนึ่งแห่ง โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นโดยทางอ้อมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดแห่งและโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานในมณฑลเหอเป่ย์ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นโดยทางอ้อมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิงในมณฑลซานตง และการร่วมค้าของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นโดยทางอ้อมอยู่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานถ่านหินแห่งใหม่อีกหนึ่งแห่ง ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าซานซีลู่วางในมณฑลซานซี

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเริ่มขยายฐานการลงทุนของบริษัทฯ ไปยังกลุ่มการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยตั้งแต่ต้นปี 2557 บริษัทฯ ได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศญี่ปุ่น

ในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนพฤษภาคม 2559 บริษัทฯ โดยผ่านบริษัทบีพีพีรีนิวเอเบิลไชน่าซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญากับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิในการซื้อหุ้นทั้งหมดของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน จำนวน 4 โครงการ ได้แก่ โครงการจินชาน โครงการฮูยเหิง

(โครงการ 1 และโครงการ 2) โครงการเข้าหอยวน และโครงการสูยเอิน โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวมจำนวน 70.0 เมกะวัตต์ และกำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวน 20.0 เมกะวัตต์ ทั้งนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการสูยเอิน และในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการจินซาน และบริษัทฯ โดยผ่านบจ. บ้านปูรีนิวเอเบิลเข้าทำสัญญากับบุคคลภายนอกที่ไม่มีมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เพื่อให้ได้มาซึ่งสิทธิในการซื้อหุ้นทั้งหมดของโครงการไปหยุดตั้งซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน และกำลังอยู่ระหว่างพัฒนากำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 50.0 เมกะวัตต์

กำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามแผนการเติบโตของบริษัทฯ โดยกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 464.0 เมกะวัตต์เทียบเท่าในปี 2543 เป็น 691.0 เมกะวัตต์เทียบเท่าในปี 2550 ทั้งนี้ ณ วันที่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ มีทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,466.2 เมกะวัตต์เทียบเท่า แบ่งเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนที่ (1) ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,913.0 เมกะวัตต์เทียบเท่า โดยแบ่งเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าโดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 1,711.2 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำจำนวน 813.0 ต้นต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 56.6 เมกะวัตต์ (2) อยู่ในระหว่างพัฒนากำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 553.2 เมกะวัตต์เทียบเท่า โดยแบ่งเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าโดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงจำนวน 438.5 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำจำนวน 255.0 ต้นต่อชั่วโมง และกำลังการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 69.2 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการได้มาซึ่งโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนอีกเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 90.0 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนที่ (1) ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวมทั้งสิ้นจำนวน 20.0 เมกะวัตต์ และ (2) อยู่ในระหว่างการพัฒนาจำนวน 70.0 เมกะวัตต์

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเป็นจำนวน 5,689.1 ล้านบาท 5,199.7 ล้านบาท 5,653.0 ล้านบาท 2,727.8 ล้านบาท และ 2,814.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ อยู่ในประเทศไทย ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิง รวมถึงรายได้จากการขายอื่น โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของกลุ่มบริษัทฯ ถูกบันทึกตามปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำสุทธิที่จำหน่ายได้ รวมถึงอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เกี่ยวข้องและที่ได้รับการอนุมัติโดยหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นและลดลงโดยหลักเป็นผลจากความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำในพื้นที่นั้น ๆ และสภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย โดยรายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจากรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นผลมาจากการลดลงของความต้องการใช้ไฟฟ้าและไอน้ำและการชะลอตัวของการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงพิจารณาหยุดขายไฟฟ้าให้กับบริษัทฯ ซึ่งซึ่งเป็นหนึ่งในสองผู้รับซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโจวจิง เนื่องจากบริษัทฯ ซึ่งไม่สามารถจ่ายค่าไฟฟ้าได้และค้างชำระค่าไฟฟ้าเป็นเวลานาน ประกอบกับการที่ราคาถ่านหินปรับตัวลดลง ทำให้รัฐบาลจีนปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำต่อหน่วย สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าโดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังอันเป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิต สำหรับในรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2559 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากรอบระยะเวลาเดียวกันของงวดก่อนหน้าโดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำเนื่องจากฤดูหนาวที่ยาวนานขึ้น

ในส่วนของต้นทุนขายของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 ซึ่งโดยหลักเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯอยู่ในประเทศจีน มีจำนวนเท่ากับ 4,293.7 ล้านบาท 3,686.6 ล้านบาท 3,586.3 ล้านบาท 1,756.7 ล้านบาท และ 1,608.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งจากการที่ต้นทุนขายของบริษัทฯ โดยหลักคือค่าเชื้อเพลิงถ่านหิน การลดลงของต้นทุนขายในช่วงที่ผ่านมาจึงมีสาเหตุหลักจากราคาถ่านหินในตลาดโลกและราคาถ่านหินที่บริษัทฯ ซื้อลดลง

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 ซึ่งโดยหลักคือกำไรขั้นต้นจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯอยู่ในประเทศจีนมีจำนวนเท่ากับ 1,395.4 ล้านบาท 1,513.1 ล้านบาท 2,066.8 ล้านบาท 971.1 ล้านบาท และ 1,205.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.5 ร้อยละ 29.1 ร้อยละ 36.6 ร้อยละ 35.6 และร้อยละ 42.8 ตามลำดับ กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในรอบปีที่ผ่านมาโดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนถ่านหินและการที่รัฐบาลจีนปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำล่าช้ากว่าการลดลงของต้นทุนถ่านหิน

นอกจากนี้ กำไรของบริษัทฯ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญมาจากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งถูกรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการลงทุนของการร่วมค้านั้น ๆ โดยสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 1,819.5 ล้านบาท 2,158.5 ล้านบาท 1,895.2 ล้านบาท 925.6 ล้านบาท และ 1,833.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ ดังกล่าวส่วนใหญ่ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจาก บจ. บีแอลซีพี โดยส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นระหว่าง รอบปี 2556 ถึงปี 2557 อย่างไรก็ตาม สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลงจากรอบปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (ก) การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจาก บจ. บีแอลซีพีจาก 2,273.9 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 2,094.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสิ้นสุดของการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บจ. บีแอลซีพีเหลือเพียงการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 (ข) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหงสาจาก 114.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 203.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ หงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 โดยก่อนการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 ต้นทุนทางการเงินได้รับรู้เป็นต้นทุนสินทรัพย์ (Capitalized) และไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายระหว่างช่วงเวลาที่กำลังก่อสร้าง โรงไฟฟ้าหงสา โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทหงสาจะมีระดับต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทหงสายังเกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดการป้องกันความเสี่ยงตามเงื่อนไขของสินเชื่อโครงการ รวมถึงการขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศจากเงินกู้ยืมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ

รอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจาก บจ. บีแอลซีพี ซึ่งระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีการซ่อมแซมการรั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำเป็นเวลา 30 วัน ประกอบกับมีการซ่อมแซมที่นอกเหนือกำหนดการในเดือนพฤษภาคม 2558 ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้า บีแอลซีพีต้องหยุดดำเนินงานบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 เป็นระยะเวลา 3 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทฯ คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าอื่น ๆ ของบริษัทฯ เช่น บริษัทหงสา บริษัทชานซีลูกวง และบริษัทไอดี เอนเนอร์จี้จะมีผลต่อกำไรของบริษัทฯ มากขึ้นในอนาคต เมื่อโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ เหล่านี้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ประกอบด้วยสองส่วนหลักคือ (ก) กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งโดยหลักได้แก่ กำไรจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯที่อยู่ในประเทศจีน และ (ข) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้าซึ่งโดยหลัก ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสา โดยบริษัทฯ มีกำไรสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 จำนวน 2,627.7 ล้านบาท 2,997.4 ล้านบาท 2,923.4 ล้านบาท 1,560.1 ล้านบาท และ 2,632.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิของบริษัทฯ โดยหลักเป็นไปตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทฯ มีจำนวน 3,443.2 ล้านบาท 3,957.9 ล้านบาท 4,186.2 ล้านบาท 2,093.9 ล้านบาท และ 3,077.5 ล้านบาท ตามลำดับ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.6 การกระทบยอดกำไรสำหรับปีเป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ที่ถูกปรับปรุง (Adjusted EBITDA)

ในส่วนของฐานะการเงินของบริษัทฯ บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 19,183.7 ล้านบาท 20,867.1 ล้านบาท 29,199.8 ล้านบาท และ 38,699.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักประกอบด้วย เงินลงทุนในการร่วมค้า เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 โดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ เงินลงทุนในการร่วมค้า และเงินลงทุนระยะสั้น สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยหลักจากเงินลงทุนในการร่วมค้าซึ่งคือ บริษัทหงสา และบริษัทชานซีลูกวง

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 6,055.1 ล้านบาท 7,101.1 ล้านบาท 17,730.2 ล้านบาท และ 14,214.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่าย สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบริษัทฯ นำไปใช้เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหงสา เพื่อชำระหนี้เงินปันผลค้างจ่ายกับบมจ. บ้านปู และเพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทฯได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่ข้างต้นบางส่วนพร้อมดอกเบี้ยคงค้างด้วยเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) จำนวน 11,000.0 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจาก บมจ. บ้านปู จำนวน 8,621.5 ล้านบาท และคาดว่าจะชำระคืน

เงินกู้ยืมส่วนที่เหลือด้วยเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม*  
ในส่วนที่ 2.1 วัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 13,128.6 ล้านบาท 13,766.0 ล้านบาท 11,469.6 ล้านบาท และ 24,454.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นโดยหลักจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งทำให้เกิด (ก) ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งมีค่าเป็นลบ จำนวน 1,978.6 ล้านบาท และ (ข) การลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกหุ้นจำนวน 695 ล้านหุ้น ให้แก่บมจ. บ้านปู เพื่อชำระค่าตอบแทนภายใต้การปรับโครงสร้างธุรกิจ และกำไรจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 11,000 ล้านบาท

## 16.2 นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

นโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ คือ นโยบายการบัญชีที่บริษัทฯ เชื่อว่ามีความสำคัญที่สุดต่อการสะท้อนถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ หรือนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้ดุลพินิจที่ซับซ้อน ทั้งนี้ แม้ว่าในหลายกรณีผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่จำเป็นต้องใช้ดุลพินิจในการจัดทำรายงานทางการเงินในบางธุรกรรมเนื่องจากธุรกรรมนั้น ๆ ถูกกำหนดให้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (IFRS) แต่การจัดทำงบการเงินรวมให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (IFRS) ในบางกรณีนั้น บริษัทฯ ก็อาจต้องใช้ดุลพินิจในการประเมิน ตั้งข้อสันนิษฐาน และตัดสินใจบางประการที่จำเป็นเกี่ยวกับวิธีการทางบัญชี โดยบริษัทฯ เชื่อว่านโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่เรื่องดังต่อไปนี้

### 16.2.1 การร่วมกิจการ

บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง “การร่วมกิจการ” (IFRS 11) มาปฏิบัติใช้กับการร่วมกิจการทั้งหมด นับแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 โดยภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 ดังกล่าว การลงทุนในการร่วมกิจการถูกจัดอยู่ทั้งในส่วนของการดำเนินงานร่วมกัน (Joint operation) หรือการร่วมค้า (Joint venture) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสิทธิและหน้าที่ตามสัญญาของผู้ลงทุนแต่ละฝ่าย ในการนี้ บริษัทฯ ได้ประเมินลักษณะของการร่วมกิจการของบริษัทฯ และได้ข้อสรุปว่าการร่วมกิจการดังกล่าวจัดเป็นการร่วมค้า ซึ่งการร่วมค้าบันทึกบัญชีโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย ตามวิธีส่วนได้เสียเงินลงทุนในการร่วมค้ามูลค่าเริ่มแรกด้วยราคาทุนและปรับปรุงภายหลังโดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนหลังการได้มาสำหรับส่วนที่เป็นของกลุ่มบริษัทฯ และรายการเคลื่อนไหวของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น เมื่อส่วนแบ่งขาดทุนของกลุ่มบริษัทฯ ในการร่วมค้ามีมูลค่าเท่ากับหรือเกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ ในการร่วมค้า (รวมถึงส่วนได้เสียระยะยาวใดๆ ซึ่งโดยเนื้อหาแล้วถือเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนสุทธิของกิจการในการร่วมค้า) กลุ่มบริษัทฯ จะไม่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนอีกต่อไป เว้นแต่กลุ่มบริษัทฯ มีภาระผูกพันในหนี้ของการร่วมค้าหรือรับว่าจะจ่ายหนี้แทนการร่วมค้า

รายการกำไรที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงระหว่างกลุ่มบริษัทฯ กับการร่วมค้าจะตัดบัญชีเท่าที่กลุ่มบริษัทฯมีส่วนได้เสียในการร่วมค่านั้น รายการขาดทุนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริงก็จะตัดบัญชีในทำนองเดียวกัน เว้นแต่รายการนั้นมีหลักฐานว่าสินทรัพย์ที่โอนระหว่างกันเกิดการด้อยค่า นโยบายการบัญชีของการร่วมค้าจะถูกเปลี่ยนเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ

## 16.2.2 การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

### (ก) สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานและสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงิน

รายการที่รวมในงบการเงินของแต่ละบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ถูกวัดมูลค่าโดยใช้สกุลเงินของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่ (สกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงาน) งบการเงินแสดงในสกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ และเป็นสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

### (ข) รายการและยอดคงเหลือ

รายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการกำไรและรายการขาดทุนที่เกิดจากการรับหรือจ่ายชำระที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และที่เกิดจากการแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งเป็นเงินตราต่างประเทศได้บันทึกไว้ในกำไรหรือขาดทุน

เมื่อมีการรับรู้รายการกำไรหรือรายการขาดทุนของรายการที่ไม่เป็นตัวเงินไว้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น องค์ประกอบของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดของกำไรหรือขาดทุนนั้นจะรับรู้ไว้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในทางตรงข้าม การรับรู้รายการกำไรหรือรายการขาดทุนของรายการที่ไม่เป็นตัวเงินไว้ในกำไรหรือขาดทุน องค์ประกอบของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดของกำไรหรือขาดทุนนั้นจะรับรู้ไว้ในกำไรขาดทุนด้วย

### (ค) กลุ่มบริษัทฯ

การแปลงค่าผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ (ที่มีใช้สกุลเงินของเศรษฐกิจที่มีภาวะเงินเฟ้อรุนแรง) ซึ่งมีสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานแตกต่างจากสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงินได้ถูกแปลงค่าเป็นสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงิน ดังนี้

- (1) สินทรัพย์และหนี้สินที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินแต่ละงวดแปลงค่าด้วยอัตราปิด ณ วันที่ของแต่ละงบแสดงฐานะการเงินนั้น
- (2) รายได้และค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จแปลงค่าด้วยอัตราถ่วงเฉลี่ย และ
- (3) ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ค่าความนิยมและการปรับมูลค่ายุติธรรมที่เกิดจากการซื้อหน่วยงานในต่างประเทศถือเป็นสินทรัพย์และหนี้สินของหน่วยงานในต่างประเทศนั้นและแปลงค่าด้วยอัตราปิด

## 16.2.3 การบัญชีสำหรับอนุพันธ์ทางการเงินและการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

กลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้อนุพันธ์ทางการเงินในงบแสดงฐานะการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมและรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมเป็นกำไรหรือขาดทุน

ในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ เลือกปฏิบัติตามการบัญชีป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด โดยมีนโยบายและเอกสารเพื่อให้เป็นไปตามหลักการป้องกันความเสี่ยง ผลของการบันทึกการป้องกันความเสี่ยงจะถูกหักกลบกันสำหรับการป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิผล ผลกำไรหรือขาดทุนส่วนที่มีประสิทธิผลของตราสารป้องกันความเสี่ยงจะรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น โดยแสดงเป็นรายการแยกต่างหาก และจะทยอยรับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุนเมื่อรายการที่ถูกป้องกันความเสี่ยงมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุน ผลกำไรหรือขาดทุนส่วนที่ไม่มีประสิทธิผลของตราสารป้องกันความเสี่ยงรับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุนทันทีที่เกิดรายการ กรณีที่กลุ่มบริษัทฯ เข้าทำสัญญาเพื่อป้องกันความเสี่ยงในมูลค่า

ยุติธรรม การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของรายการป้องกันความเสี่ยงจะรับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุน เช่นเดียวกับ การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของรายการที่ถูกป้องกันความเสี่ยงเฉพาะส่วนของความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง

#### 16.2.4 สัญญาเช่าระยะยาว

ในการประเมินว่าข้อตกลงเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบหรือไม่นั้น กลุ่มบริษัท พิจารณา ถึงสาระสำคัญของข้อตกลงนั้นมากกว่ารูปแบบของสัญญา โดยพิจารณาแยกแต่ละสัญญา กล่าวคือ ข้อตกลงเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบก็ต่อเมื่อ (ก) การปฏิบัติตามข้อตกลงดังกล่าวขึ้นอยู่กับการใช้สินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจง และ (ข) ข้อตกลงดังกล่าวเป็นการให้สิทธิในการใช้สินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจงนั้น

หากกลุ่มบริษัท พิจารณาและพบว่าข้อตกลงใดเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบ กลุ่มบริษัท จะแยกจำนวนเงินที่จะได้รับตามที่ระบุไว้ในข้อตกลงดังกล่าวเป็นค่าตอบแทนสำหรับสัญญาเช่าสินทรัพย์ และค่าตอบแทนสำหรับส่วนที่เป็นองค์ประกอบอื่น (เช่น ค่าบริการและต้นทุนของปัจจัยการผลิต) โดยใช้มูลค่ายุติธรรม เป็นเกณฑ์ในการแยก รวมทั้งพิจารณาจัดประเภทสำหรับค่าตอบแทนของสัญญาเช่าสินทรัพย์ดังกล่าวว่าเป็นสัญญาเช่า การเงินหรือสัญญาเช่าดำเนินงาน

##### สัญญาเช่าระยะยาวในกรณีที่กลุ่มบริษัท เป็นผู้เช่า

สัญญาเช่าสินทรัพย์ซึ่งผู้เช่าเป็นผู้รับความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของเกือบทั้งหมดถือเป็น สัญญาเช่าการเงิน ซึ่งจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่า หรือมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า จำนวนเงินที่ต้องจ่ายดังกล่าวจะบันทึกส่วนระหว่าง หนี้สินและค่าใช้จ่ายทางการเงินเพื่อให้ได้อัตราดอกเบี้ยคงที่ต่อหนี้สินคงค้าง โดยพิจารณาแยกแต่ละสัญญา การระดมทุน ตามสัญญาเช่าหักต้นทุนทางการเงินจะบันทึกเป็นหนี้สินระยะยาว ส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะบันทึกในกำไรหรือขาดทุนตลอด อายุของสัญญาเช่าเพื่อทำให้อัตราดอกเบี้ยแต่ละงวดเป็นอัตราคงที่สำหรับยอดคงเหลือของหนี้สินที่เหลืออยู่ สินทรัพย์ ที่ได้มาตามสัญญาเช่าการเงินจะคิดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เช่าหรืออายุของสัญญาเช่าแล้วแต่ ระยะเวลาใดจะน้อยกว่า

สัญญาเช่าระยะยาวเพื่อเช่าสินทรัพย์ซึ่งผู้ให้เช่าเป็นผู้รับความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของเป็น ส่วนใหญ่ สัญญาเช่านั้นถือเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน เงินที่ต้องจ่ายภายใต้สัญญาเช่าดังกล่าว (สุทธิจากสิ่งตอบแทน จูงใจที่ได้รับจากผู้ให้เช่า) จะบันทึกในกำไรหรือขาดทุนโดยใช้วิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า

#### 16.2.5 การรับรู้รายได้

รายได้ประกอบด้วยมูลค่าตามใบส่งสินค้าที่ขายและบริการที่ให้เป็นจำนวนเงินสุทธิจากภาษีขาย เงินคืน ส่วนลด และค่าขนส่ง รายได้จากการขายสินทรัพย์รับรู้เมื่อผู้ซื้อได้รับโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของ ความเป็นเจ้าของสินค้า

รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำเป็นจำนวนที่สุทธิจากภาษีขายและส่วนลด โดยรายได้จากการขาย กระแสไฟฟ้าและไอน้ำจะรับรู้เมื่อส่งมอบ ณ จุดส่งมอบที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำ (Power Purchase Agreement และ Steam Purchase Agreement)

รายได้จากการบริการรับรู้เมื่อให้บริการแล้ว

รายได้อื่นรับรู้ตามเกณฑ์ดังต่อไปนี้



- (ก) รายได้ดอกเบี้ยรับรู้ตามเกณฑ์อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง
- (ข) รายได้เงินปันผลรับรู้เมื่อกลุ่มบริษัทฯ เกิดสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลนั้น

#### 16.2.6 นโยบายการบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ ที่ใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจของการร่วมค้าที่นอกเหนือจากนโยบายบัญชีข้างต้น

##### (ก) สัญญาเช่าระยะยาว

ในกรณีที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ให้เช่า

สัญญาเช่าสินทรัพย์ซึ่งผู้เช่าเป็นผู้รับความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของเกือบทั้งหมด ถือเป็นสัญญาเช่าการเงินโดยกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้เช่ารับรู้ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินด้วยมูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่จะได้รับตามสัญญาเช่าดังกล่าว ผลต่างระหว่างยอดรวมของลูกหนี้เบื้องต้นกับมูลค่าปัจจุบันของลูกหนี้บันทึกเป็นรายได้ทางการเงินค้างรับ และรับรู้รายได้จากสัญญาเช่าการเงิน (ดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน) ตลอดอายุของสัญญาเช่าโดยใช้วิธีเงินลงทุนสุทธิซึ่งสะท้อนอัตราผลตอบแทนคงที่ทุกงวด

สัญญาเช่าสินทรัพย์ซึ่งผู้ให้เช่าเป็นผู้รับความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของเป็นส่วนใหญ่ สัญญาเช่าสินทรัพย์นั้นถือเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน กลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้เช่ารับรู้สินทรัพย์ที่ให้เช่าตามสัญญาเช่าดำเนินงานเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และตัดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ด้วยเกณฑ์เดียวกันกับรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีลักษณะคล้ายคลึงกัน

##### (ข) ประมาณการหนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ประมาณการหนี้สินค่ารีดถอนโรงไฟฟ้าด้วยมูลค่าปัจจุบันของประมาณการของต้นทุนค่ารีดถอนที่จะเกิดขึ้น ณ วันสิ้นสุดสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หนี้สินค่ารีดถอนที่รับรู้คิดมาจากประมาณการต้นทุนค่ารีดถอนในอนาคต โดยมีสมมติฐานต่าง ๆ เช่น ระยะเวลารีดถอนและอัตราเงินเฟ้อในอนาคต มูลค่าปัจจุบันของประมาณการของต้นทุนค่ารีดถอนโรงไฟฟ้าคำนวณโดยใช้อัตราคิดลดที่ประมาณขึ้นโดยผู้บริหาร และแสดงเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนโรงไฟฟ้า

##### (ค) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของการร่วมค้า

กลุ่มบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่อง “การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่” ซึ่งกำหนดแนวทางในการประเมินว่า ข้อตกลงเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบหรือไม่ โดยพิจารณาจากเนื้อหาของข้อตกลงมิใช่แค่รูปแบบของสัญญาตามกฎหมาย การตีความนี้กำหนดให้การประเมินว่าข้อตกลงเป็นสัญญาเช่าหรือมีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบก็ต่อเมื่อ (ก) การปฏิบัติตามข้อตกลงดังกล่าวขึ้นอยู่กับการใช้สินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจง และ (ข) ข้อตกลงดังกล่าวเป็นการให้สิทธิในการใช้สินทรัพย์ที่เฉพาะเจาะจงนั้น โดยกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้เช่าต้องรับรู้รายการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าทางการเงินโดยใช้สมมติฐานที่สำคัญ อาทิเช่น จำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้น อัตราดอกเบี้ยตามนัย มูลค่าคงเหลือของโรงไฟฟ้า ณ วันสิ้นสุดสัญญาเช่า และอัตราคิดลด ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของข้อสมมติฐานที่สำคัญเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินและรายได้จากสัญญาเช่าการเงินที่รับรู้ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ

**(ง) การรับรู้รายได้**

รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารับรู้โดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตามระยะเวลาของสัญญา ส่วนรายได้ค่าเช่าจากสัญญาเช่าดำเนินงานภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารับรู้ในกำไรหรือขาดทุนโดยใช้วิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญา

รายได้จากการให้บริการภายใต้สัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าการเงินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการแก่ลูกค้าแล้วตามสัญญา โดยรายได้ค่าบริการที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยรายได้ค่าบริการอื่นและรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับจากลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินและเกี่ยวข้องกับการใช้สินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าว

กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ค่าเช่าที่อาจเกิดขึ้นในกำไรเบ็ดเสร็จในงวดที่เกิดรายการ โดยค่าเช่าที่อาจเกิดขึ้นหมายถึงส่วนของจำนวนเงินที่จะต้องจ่ายตามสัญญาเช่าซึ่งไม่ได้กำหนดไว้อย่างคงที่ตามระยะเวลาที่ผ่านมาแต่กำหนดให้ขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น เช่น ปริมาณการใช้หรือการผลิต เป็นต้น

**16.3 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ****16.3.1 กำไรหรือขาดทุนของการร่วมค้า**

แม้ว่ารายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จะไม่รวมกำไรหรือขาดทุนจากการร่วมค้าของบริษัทฯ แต่กำไรของบริษัทฯ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญมาจากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าตามสัดส่วนการลงทุนของการร่วมค้านั้น ๆ โดยสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 1,819.5 ล้านบาท 2,158.5 ล้านบาท 1,895.2 ล้านบาท 925.6 ล้านบาท และ 1,833.1 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 60.4 ร้อยละ 63.3 ร้อยละ 54.5 ร้อยละ 50.4 และร้อยละ 64.1 ของกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ตามลำดับ ดังนั้น ถึงแม้ว่ากำไรหรือขาดทุนของการร่วมค้าของบริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบต่อรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ แต่กำไรหรือขาดทุนจากการร่วมค้าของบริษัทฯ สามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ ในอัตราร้อยละของกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ <sup>(1)</sup>	1,193,495	39.6	1,249,398	36.7	1,582,810	45.5	909,253	49.6	1,027,593	35.9
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า <sup>(2)</sup>	1,819,452	60.4	2,158,453	63.3	1,895,190	54.5	925,560	50.4	1,833,083	64.1
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้ <sup>(3)</sup>	3,012,947	100.0	3,407,851	100.0	3,478,000	100.0	1,834,813	100.0	2,860,676	100.0

หมายเหตุ:

- (1) กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ หมายถึง กำไรก่อนหักภาษีเงินได้หักด้วยส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า
- (2) บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ สุทธิจากภาษี

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้าของบริษัทฯ โดยแสดงตามการร่วมค้าแต่ละกิจการสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

สัดส่วนการลงทุน	ร้อยละ	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
		2556		2557		2558		2558		2559	
		พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการร่วมค้า</b>											
บจ. บีแอลซีพี	50.00	2,256,067	124.0	2,273,929	105.3	2,094,612	110.5	1,161,102	125.4	1,410,561	77.0
บริษัทหงสา	40.00	(436,541)	(24.0)	(114,524)	(5.3)	(203,326)	(10.7)	(224,932)	(24.3)	505,455	27.6
บริษัทภูไทมายิ่ง <sup>(1)</sup>	37.50	(74)	(0.0)	(74)	(0.0)	25,395	1.3	3,073	0.3	45,386	2.5
บริษัทชานสีสุกวง	30.00	—	—	—	—	(10,216)	(0.5)	(4,275)	(0.4)	(1)	(0.0)
บริษัทอะกิระเอนเนอจี้ <sup>(2)</sup>	60.00	—	—	(706)	(0.0)	(6,956)	(0.4)	(6,956)	(0.7)	—	—
บริษัทไอเอสเอนเนอจี้	75.00	—	—	(172)	(0.0)	(4,319)	(0.2)	(2,452)	(0.3)	(128,318)	(7.0)
<b>ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า</b>		<b>1,819,452</b>	<b>100.0</b>	<b>2,158,453</b>	<b>100.0</b>	<b>1,895,190</b>	<b>100.0</b>	<b>925,560</b>	<b>100.0</b>	<b>1,833,083</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ:

- บริษัทภูไทมายิ่งเป็นผู้ได้รับสัมปทานเหมืองถ่านหินลิกไนต์หงสาซึ่งเป็นเหมืองถ่านหินลิกไนต์ที่จัดหาถ่านหินลิกไนต์ให้กับโรงไฟฟ้าหงสาและโรงแปรรูปถ่านหินลิกไนต์ให้กับบริษัทหงสา ดังนั้น บริษัทภูไทมายิ่งจึงไม่มีรายได้ที่มีนัยสำคัญ
- บริษัทฯ เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ที่เหลือในบริษัทอะกิระเอนเนอจี้ในเดือนมิถุนายน 2558 จากบุคคลอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกัน บริษัทอะกิระเอนเนอจี้จึงถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ดังนั้น ส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจากบริษัทอะกิระเอนเนอจี้ภายหลังจากรวันที่ 30 มิถุนายน 2558 จึงไม่ถูกรวมเป็นส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจากการร่วมค้าในตารางนี้

กำไรของบจ. บีแอลซีพีซึ่งเป็นกำไรร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นโดยทางอ้อมผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งเป็นเจ้าของและประกอบกิจการโรงไฟฟ้า บีแอลซีพี มีสัดส่วนเป็นนายสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากบจ. บีแอลซีพี จำนวน 2,256.1 ล้านบาท 2,273.9 ล้านบาท 2,094.6 ล้านบาท 1,161.1 ล้านบาท และ 1,410.6 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 74.9 ร้อยละ 66.7 ร้อยละ 60.2 ร้อยละ 63.3 และร้อยละ 49.3 ของกำไรก่อนหักภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดกำไรของบจ. บีแอลซีพีสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>บจ. บีแอลซีพี<sup>(1)</sup></b>					
รายได้จากการขายไฟฟ้า <sup>(2)</sup>	10,308,002	11,841,770	11,417,460	5,323,268	6,820,577
รายได้อื่น ๆ <sup>(3)</sup>	5,487,082	5,215,474	4,952,191	2,611,099	2,453,705
รายได้ทั้งหมด	15,795,084	17,057,244	16,369,651	7,934,367	9,274,282
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	(10,276,879)	(11,085,593)	(11,034,660)	(4,964,275)	(5,821,676)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน <sup>(4)</sup>	(938,488)	(957,496)	(803,888)	(433,154)	(346,340)
กำไร(ขาดทุน)จากการแปลงเงินตราต่างประเทศ	951,192	(258,061)	1,005,182	294,675	(289,704)
กำไร(ขาดทุน)จากอนุพันธ์ทางการเงิน	(29,178)	170,199	48,231	37,573	67,413
ภาษีเงินได้	(989,599)	(378,435)	(1,395,363)	(547,185)	(62,854)
<b>กำไรสำหรับปี/ระยะเวลา</b>	<b>4,512,132</b>	<b>4,547,858</b>	<b>4,189,223</b>	<b>2,322,001</b>	<b>2,821,121</b>
<b>ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จากบจ. บีแอลซีพีหลังหักภาษี</b>	<b>2,256,067</b>	<b>2,273,929</b>	<b>2,094,612</b>	<b>1,161,102</b>	<b>1,410,561</b>

หมายเหตุ:

- (1) ข้อมูลทางการเงินตามตารางข้างต้นจัดทำขึ้นโดยบริษัท และเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่บริษัทฯ ใช้และอาจแตกต่างจากข้อมูลทางการเงินที่แสดงในงบการเงินของ บจ. บีแอลซีพีซึ่งจัดเตรียมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ
- (2) บจ. บีแอลซีพีได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพี โดยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าได้ถูกรับรู้เป็นรายรับจากสัญญาเช่าทางการเงินและค่าตัดจำหน่ายของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (IFRIC4) เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่
- (3) รายได้อื่น ๆ โดยหลักรวมถึงรายได้จากการบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (IFRIC 4) เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559
- (4) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้และต้นทุนทางการเงินอื่น

ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรของ บจ. บีแอลซีพี ได้แก่ (ก) ประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี (ข) การจัดหาถ่านหินจากบริษัทเอซีเอซีซึ่งเป็นผู้จัดหาถ่านหินหลักของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี (ค) การเปลี่ยนแปลงในสิทธิประโยชน์ทางภาษีและ/หรือการได้รับยกเว้นภาษีของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี และ (ง) สภาพเศรษฐกิจทั่วไปในประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมเด็ดขาดเหนือการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง บจ. บีแอลซีพีและปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งข้างต้นอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จากการร่วมค้าและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก บจ. บีแอลซีพีจำนวน 2,256.1 ล้านบาท 2,273.9 ล้านบาท 2,094.6 ล้านบาท 1,161.1 ล้านบาท และ 1,410.6 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จาก บจ. บีแอลซีพีในปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันเมื่อเทียบกับปี 2557 แต่ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จาก บจ. บีแอลซีพีในปี 2558 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จาก บจ. บีแอลซีพีสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จาก บจ. บีแอลซีพีในปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการสิ้นสุดของการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 10 ของกำไรสุทธิที่ได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของ บจ. บีแอลซีพีเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งการสิ้นสุดของการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลดังกล่าวส่งผลให้ภาษีเงินได้ของ บจ. บีแอลซีพีเพิ่มขึ้นจาก 378.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,395.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 อนึ่ง บจ. บีแอลซีพียังคงมีสิทธิในการได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิที่ได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของ บจ. บีแอลซีพีเป็นระยะเวลา 5 ปี จากวันที่ 1 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2562

ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทฯ จาก บจ. บีแอลซีพีสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ต่ำกว่ารอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการที่โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีประสบปัญหาการรั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำในปีแอลซีพีหน่วยที่ 1 ซึ่งทำให้หน่วยผลิตไฟฟ้างดงต้องหยุดดำเนินการเพื่อปิดซ่อมแซมในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคม 2558 เป็นเวลา 30 วัน ประกอบกับมีการซ่อมแซมที่นอกเหนือกำหนดการในเดือนพฤษภาคม 2558 ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีต้องหยุดดำเนินการในปีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 เป็นระยะเวลา 3 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในระหว่างที่ บจ. บีแอลซีพีได้ดำเนินการแก้ไขปัญหารั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ บจ. บีแอลซีพีก็ได้ดำเนินการบำรุงซ่อมแซมตามกำหนดการประจำปีโดยรวมไปพร้อมกันด้วย ดังนั้น การหยุดดำเนินการข้างต้นจึงไม่ส่งผลกระทบต่อความพร้อมจ่ายไฟฟ้าและการจ่ายไฟฟ้าโดยรวมของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี และส่วนแบ่งกำไรจาก บจ. บีแอลซีพีสำหรับปี 2558

ในส่วนของอัตราค่าโรสุทธิ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 อัตราค่าโรสุทธิของบจ.ปีแอลซีพีเท่ากับ ร้อยละ 28.6 ร้อยละ 26.7 ร้อยละ 25.6 ร้อยละ 29.3 และร้อยละ 30.4 ตามลำดับ โดยอัตราค่าโรสุทธิของบจ.ปีแอลซีพีสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบจ. ปีแอลซีพี ในปี 2557 สำหรับอัตราค่าโรสุทธิสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปีรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ตามที่ได้กล่าวข้างต้น และอัตราค่าโรสุทธิของบจ. ปีแอลซีพี สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ต่ำกว่ารอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักเนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงโดยมีสาเหตุจากการหยุดดำเนินงานของปีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และปีแอลซีพีหน่วยที่ 2 ในช่วงรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยบางส่วนถูกชดเชยด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายไฟฟ้าของบจ. ปีแอลซีพีจะเพิ่มขึ้น แต่บจ. ปีแอลซีพีบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บริษัทฯ คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าอื่น ๆ ของบริษัทฯ เช่น บริษัทหงสา บริษัทชานซีลู่วาง และบริษัท ไอเอสเอ็นเนอริจี้ จะมีส่วนต่อกำไรของบริษัทฯ มากขึ้นในอนาคต โดยหงสาหน่วยที่ 1 หงสาหน่วยที่ 2 และหงสาหน่วยที่ 3 ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2558 เดือนพฤศจิกายน 2558 และเดือนมีนาคม 2559 ตามลำดับ โครงการโรงไฟฟ้าชานซีลู่วางคาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปีแรกของปี 2561 และโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวนหนึ่งที่บริษัทฯ ได้ลงทุน คาดว่าจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในระหว่างปี 2559 และ 2561

ทั้งนี้ เมื่อโครงการเหล่านี้เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ย่อมเป็นที่คาดได้ว่าผลการดำเนินงานของแต่ละกิจการจะส่งผลต่อกำไรของบริษัทฯ มากขึ้น

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดกำไรของบริษัทหงสา สำหรับรอบระยะเวลาระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>บริษัทหงสา<sup>(1)</sup></b>					
รายได้จากการขายไฟฟ้า <sup>(2)</sup>	—	—	5,398,649	710,868	6,892,986
ดอกเบี้ยรับ	5,104	2,603	11,589	4,107	20,516
รายได้ทั้งหมด	5,104	2,603	5,410,238	714,975	6,913,502
ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	(461,870)	(268,712)	(2,137,219)	(347,270)	(2,710,232)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน <sup>(3)</sup>	(217,495)	(529,196)	(2,823,355)	(675,236)	(2,885,715)
กำไร(ขาดทุน)จากการแปลงเงินตราต่างประเทศ	(501,297)	571,015	(372,626)	(103,486)	(118,922)
กำไร(ขาดทุน)จากอนุพันธ์ทางการเงิน	84,207	(62,020)	(585,353)	(151,313)	65,005
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี/ระยะเวลา</b>	<b>(1,091,351)</b>	<b>(286,310)</b>	<b>(508,315)</b>	<b>(562,330)</b>	<b>1,263,638</b>

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) ของบริษัทฯ จากบริษัท หงสา	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
	(436,541)	(114,524)	(203,326)	(224,932)	505,455

หมายเหตุ:

- (1) ข้อมูลทางการเงินของบริษัทหงสาในตารางข้างต้นจัดเตรียมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย (IFRS) เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีของบริษัทฯ และอาจมีความแตกต่างจากงบการเงินของบริษัทหงสา (statutory financial statements) ซึ่งจัดเตรียมตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสากล (IFRS)
- (2) บริษัทหงสาได้รับความพร้อมจ่ายไฟฟ้าและค่าพลังงานไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของหงสากับกฟผ. และสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของหงสากับรัฐวิสาหกิจไฟฟ้าลาว โดยค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าได้ถูกรับรู้เป็นรายรับจากสัญญาเช่าทางการเงินและค่าตัดจำหน่ายของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (IFRIC 4) เรื่องการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่
- (3) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้และต้นทุนทางการเงินอื่น

ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรของบริษัทหงสา ได้แก่ (ก) ประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าหงสา (ข) การจัดหาถ่านหินลิกไนต์จากเหมืองถ่านหินหงสา (ค) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรและขาดทุนจากสัญญาซื้อขายค่าเงินล่วงหน้า รวมถึงการกู้ยืมเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (ง) การเปลี่ยนแปลงในสิทธิประโยชน์ทางภาษีและ/หรือการได้รับยกเว้นภาษีของโรงไฟฟ้าหงสา และ (จ) สภาพเศรษฐกิจทั่วไปในประเทศไทยและประเทศลาว

หงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2558 และหงสาหน่วยที่ 3 ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2559 นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าหงสาซึ่งอยู่ระหว่างการเปิดดำเนินการในระยะแรกได้ประสบปัญหาเกี่ยวกับการดำเนินงานหลายอย่างเช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการใหม่แห่งอื่น เช่น การรั่วของท่อ เป็นต้น ดังนั้นโรงไฟฟ้าหงสาจึงยังมิได้ดำเนินการเต็มกำลังการผลิต โดยบริษัทหงสามีรายได้จากการขายไฟฟ้าจำนวน 5,398.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 6,893.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

บริษัทหงสาขาดทุนเพิ่มขึ้นจากจำนวน 286.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 508.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และบริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหงสาเพิ่มขึ้นจากจำนวน 114.5 ล้านบาทสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 203.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 การขาดทุนเพิ่มขึ้นของบริษัทหงสาในรอบปีดังกล่าวโดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากจำนวน 529.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 2,823.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 โดยก่อนการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 ต้นทุนทางการเงินได้รับรู้เป็นต้นทุนสินทรัพย์ (Capitalized) และไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายระหว่างช่วงเวลาที่กำลังก่อสร้างโรงไฟฟ้าหงสา โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทหงสาจะมีระดับต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในอนาคต

การขาดทุนเพิ่มขึ้นของบริษัทหงสาสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐด้วย ซึ่งส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 585.4 ล้านบาท จากการขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ในส่วนของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่บริษัทหงสาเข้าทำสัญญา ซึ่งเป็นไปตาม

ข้อกำหนดการป้องกันความเสี่ยงตามเงื่อนไขของสินเชื่อโครงการ รวมถึงการขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ จำนวน 372.6 ล้านบาทจากเงินกู้ยืมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหงสาสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 505.5 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 6,893.0 ล้านบาท และบางส่วนถูกชดเชยด้วยต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ จำนวน 2,710.2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 2,885.7 ล้านบาท

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของการร่วมค้า เช่น ภาระหนี้สินและรายจ่ายฝ่ายทุนในส่วนที่ 2.2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 16.3.2 ประสิทธิภาพการดำเนินงานและการใช้ประโยชน์โรงไฟฟ้า

ความสามารถในการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ ให้มีความสำคัญกับปัจจัยต่าง ๆ ในการติดตามตรวจสอบประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงไฟฟ้ามารวมถึงประสิทธิภาพในการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ช่วงระยะเวลาที่โรงไฟฟ้ามีความพร้อมในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ตลอดจนจำนวนและช่วงเวลาที่ไม่สามารถจ่ายไฟฟ้าที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ล่วงหน้า ยกตัวอย่างเช่น ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสาจะได้รับ ขึ้นอยู่กับความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้า ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ และประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้า หากโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสาไม่สามารถรักษาความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้า ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ หรือประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าไว้ในระดับที่กำหนด ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่โรงไฟฟ้าดังกล่าวได้รับจะลดลง ทั้งนี้ หน่วยผลิตไฟฟ้าทั้งสองหน่วยของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีเคยประสบปัญหาการรั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ (Reheater steam tube) ของหม้อไอน้ำ โดยการรั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำในบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 เกิดขึ้นในช่วงระหว่างเดือนกุมภาพันธ์และเดือนมีนาคม 2558 และได้ทำการซ่อมแซม ซึ่งทำให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานในระหว่างการซ่อมแซมเป็นเวลาประมาณ 30 วัน ในขณะที่บีแอลซีพีหน่วยที่ 2 ได้มีการซ่อมแซมในเดือนพฤษภาคม 2558 ทำให้หน่วยผลิตไฟฟ้าดังกล่าวต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 20 วัน นอกจากนี้ มีการซ่อมแซมที่นอกเหนือจากกำหนดการในเดือนพฤษภาคม 2558 ซึ่งส่งผลให้โรงไฟฟ้าบีแอลซีพีต้องหยุดดำเนินงานบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 เป็นระยะเวลา 3 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ ในเดือนกันยายน 2558 มีการรั่วของท่อหม้อต้มไอน้ำ (Boiler water wall tube) ของบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 และต้องหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมแซมเป็นเวลา 7 วัน โดยการหยุดดำเนินงานเพื่อซ่อมแซมดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี และส่งผลให้ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่มีสิทธิได้รับจากกฟผ. ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบีแอลซีพีลดลงระหว่างการหยุดดำเนินงานดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บีแอลซีพีได้ดำเนินการแก้ไขปัญหารั่วของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ไปพร้อมกับการบำรุงซ่อมแซมตามกำหนดการประจำปีโดยรวมซึ่งสามารถบรรเทาผลกระทบของการรั่วของท่อที่มีต่อยอดขายของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อป้องกันปัญหาดังกล่าวในระยะยาวและเพื่อลดความเสี่ยงที่เหตุการณ์ในลักษณะดังกล่าวจะเกิดขึ้นอีก บีแอลซีพีมีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนวัสดุที่ใช้ในการผลิตของท่อนำความร้อนกลับมาใช้ใหม่ของหม้อไอน้ำของโรงไฟฟ้าและท่อหม้อต้มไอน้ำให้ดีขึ้นในระหว่างการบำรุงรักษาตามกำหนดการในปี 2560

ปัจจัยที่สำคัญอีกประการหนึ่งของประสิทธิภาพการดำเนินงาน คือ ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำ (Utilisation hours) ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว ยิ่งโรงไฟฟ้าสามารถดำเนินงานได้ใกล้เคียงกับชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำสูงที่สุดมากเท่าไร ก็จะส่งผลให้ระยะเวลาคืนทุนเร็วขึ้นเท่านั้น โดยในทางทฤษฎีแล้ว หากโรงไฟฟ้าดำเนินงานเต็มประสิทธิภาพที่ 24 ชั่วโมง

ต่อวันทุกวันตลอดปี ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำสูงสุดของโรงไฟฟ้าจะอยู่ที่ 8,760 ชั่วโมงต่อปี (365 วันคูณด้วย 24 ชั่วโมงต่อวัน) อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำจะขึ้นอยู่กับการซ่อมแซมและบำรุงรักษา การดำเนินงานของอุปกรณ์ และข้อจำกัดของระบบเชื่อมโยงไฟฟ้า โดยความล่าช้าหรือการหยุดดำเนินงานใด ๆ จะส่งผลให้ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าและรายได้จากการขายลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นอีกหลายประการ เช่น การเสื่อมสภาพตามปกติของหน่วยผลิตไฟฟ้า คุณภาพของการซ่อมแซม รวมถึงการดำเนินงานและบำรุงรักษาโครงการ

ตารางต่อไปนี้แสดงดัชนีความพร้อม จำนวนชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำและรายได้จากการขายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพี โรงไฟฟ้าหงสา และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมของบริษัทฯ ในประเทศจีนสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
<b>โรงไฟฟ้าบีแอลซีพี<sup>(1)</sup></b>					
ดัชนีความพร้อม <sup>(2)</sup> (ร้อยละ)	99.8	100.5	99.0	85.4	99.9
ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้า <sup>(3)</sup> (ชม.)	7,970	8,121	7,860	3,747	4,304
รายได้จากการขายไฟฟ้า <sup>(4)</sup> (พันบาท)	10,308,002	11,841,770	11,417,460	5,323,268	6,820,577
<b>โรงไฟฟ้าหงสา<sup>(1)(5)</sup></b>					
ดัชนีความพร้อม (ร้อยละ) <sup>(2)</sup>	—	—	37.4	12.8	59.1
ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้า <sup>(3)</sup> (ชม.)	—	—	2,315	529	2,573
รายได้จากการขายไฟฟ้า <sup>(4)</sup> (พันบาท)	—	—	5,398,649	710,868	6,892,986
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง<sup>(1)</sup></b>					
ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำ (ชม.)	7,940	7,892	6,584	3,161	3,524
รายได้จากการขายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำ <sup>(6)</sup> (พันบาท)	1,226,836	1,327,132	1,616,366	802,706	836,907
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน<sup>(1)</sup></b>					
ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำ (ชม.)	5,911	5,903	5,906	3,134	3,147
รายได้จากการขายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำ (พันบาท)	1,456,241	1,553,011	1,593,558	828,894	822,149
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิง<sup>(1)</sup></b>					
ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำ (ชม.)	7,761	6,276	6,498	3,027	3,469
รายได้จากการขายไฟฟ้าและ/หรือไอน้ำ (พันบาท)	2,967,388	2,280,083	2,363,137	1,071,889	1,129,162

หมายเหตุ:

- (1) ตารางข้างต้นแสดงดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสาสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้เนื่องจากโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสาได้รับค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิงไม่ได้แสดงในตารางข้างต้น เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้างดังกล่าวไม่ได้ขึ้นอยู่กับความพร้อมในการจ่ายไฟฟ้าของแต่ละโรงไฟฟ้า
- (2) ดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยของดัชนีความพร้อมของบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 และดัชนีความพร้อมของโรงไฟฟ้าหงสาซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยของดัชนีความพร้อมของหงสาหน่วยที่ 1 หงสาหน่วยที่ 2 และหงสาหน่วยที่ 3 จะเกินกว่าร้อยละ 100.0 เมื่อโรงไฟฟ้าดำเนินงานเกินกว่าจำนวนชั่วโมงตามสัญญาที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง
- (3) ชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีมาจกชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของบีแอลซีพีหน่วยที่ 1 และบีแอลซีพีหน่วยที่ 2 และชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสาจากชั่วโมงการจ่ายไฟฟ้าเฉลี่ยของหงสาหน่วยที่ 1 หงสาหน่วยที่ 2 และหงสาหน่วยที่ 3



- (4) รายได้จากการขายไฟฟ้าจากจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาจะไม่ถูกบันทึกเป็นรายได้จากการขายในผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แต่จะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้า
- (5) หงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2558 และเดือนพฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ และไม่มีการค้าเงินระหว่างรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ทั้งนี้ หงสาหน่วยที่ 3 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมีนาคม 2559 จึงไม่มีการค้าเงินงานในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558
- (6) รายได้จากการขายไอน้ำโดยโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดถึงรวมถึงรายได้จากการขายไอน้ำร้อนและไอน้ำเย็นซึ่งได้มาจากไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดถึง

### 16.3.3 อุปสงค์ของไฟฟ้าและไอน้ำในตลาด

รายได้จากการขายและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมากจากอุปสงค์ของไฟฟ้าและไอน้ำ แม้ว่าบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาจะได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวที่มีการตกลงกำลังการผลิตไฟฟ้าไว้ล่วงหน้าก็ตาม แต่ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ที่ขายในประเทศจีนยังขึ้นอยู่กับอุปสงค์ของไฟฟ้าและไอน้ำในตลาดที่มีความผันผวน

เนื่องจากบริษัทฯ เรียกเก็บค่าตอบแทนจากผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำในประเทศจีนจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำตามความเป็นจริง ปริมาณการจำหน่ายจึงเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดรายได้จากการขายของบริษัทฯ ซึ่งปริมาณการจำหน่ายนี้ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์และอุปทานของไฟฟ้าและไอน้ำ รวมถึงสถานะทั่วไปของตลาดพลังงานในประเทศจีน โดยในประเทศจีน บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ขึ้นอยู่กับข้อตกลงการจัดสรร การรับซื้อไฟฟ้ารายปีซึ่งหน่วยงานราชการประจำจังหวัดของพื้นที่ที่โครงการผลิตไฟฟ้าแต่ละโครงการตั้งอยู่เป็นผู้กำหนดปริมาณไฟฟ้าที่คาดการณ์ไว้ โดยการกำหนดปริมาณไฟฟ้าง่ายๆขึ้นอยู่กับการประเมินของหน่วยงานราชการประจำจังหวัดเกี่ยวกับอุปสงค์ สถานะตลาด และอุปทานของไฟฟ้าในพื้นที่ สำหรับสัญญาซื้อขายไอน้ำของบริษัทฯ ในประเทศจีนมีการกำหนดปริมาณการรับซื้อรายปีขั้นต่ำ ทั้งนี้ การจำหน่ายไอน้ำในปริมาณที่มากขึ้นจะส่งผลให้รายได้จากการขายไอน้ำของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เชื่อว่ามีหลายปัจจัยที่ช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากอุปสงค์ของไฟฟ้าและไอน้ำในตลาดที่มีความผันผวน เช่น บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายไอน้ำและน้ำร้อนเพียงรายเดียวในเขตเจ็ดถึงและเป็นผู้จำหน่ายไอน้ำเพียงรายเดียวในเขตหลวนหนาน ทั้งนี้ “ประกาศว่าด้วยข้อบังคับชั่วคราวเกี่ยวกับการก่อสร้างและจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมและโรงไฟฟ้าถ่านหิน (Notice on Provisional Regulations on CHP and Gangeu NRU Power Projects Construction and Management)” ซึ่งออกโดยคณะกรรมการการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีนร่วมกับกระทรวงโยธาธิการแห่งประเทศจีน โดยหลักไม่อนุญาตให้มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมขึ้นใหม่ในเขตการจัดหาความร้อนของโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมเดิม ทั้งนี้ แม้ว่าหน่วยงานท้องถิ่นในประเทศจีนจะมีดุลพินิจในการบังคับใช้ประกาศดังกล่าว บริษัทฯ เชื่อว่าการแข่งขันของบริษัทฯ ในเขตเจ็ดถึงและเขตหลวนหนานมีอยู่อย่างจำกัด และบริษัทฯ ยังเป็นผู้จำหน่ายไอน้ำเพียงรายเดียวให้แก่ผู้รับซื้อของบริษัทฯ ในเขตเจ็ดถึงด้วย อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ยังคงขึ้นอยู่กับอุปสงค์ในพื้นที่ที่โครงการผลิตไฟฟ้าแต่ละโครงการตั้งอยู่ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ของไฟฟ้าและไอน้ำในพื้นที่นั้น ๆ จึงอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการจำหน่ายของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขาย รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 16.3.4 อัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำ (Tariff)

การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ โดยแม้ว่าบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าภายใต้สัญญาดังกล่าวสำหรับระยะเวลาตามสัญญาได้ถูกกำหนดไว้ล่วงหน้า แต่อัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีนยังขึ้นอยู่กับ การปรับเปลี่ยนเป็นระยะ

ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารายปีในประเทศจีน อัตราค่าไฟฟ้าจะถูกกำหนดโดยหน่วยงานกำหนดราคาท้องถิ่นที่เกี่ยวข้องและคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน ซึ่งจะปรับเปลี่ยนอัตราค่าไฟฟ้าเป็นระยะ โดยจากประสบการณ์ที่ผ่านมาของบริษัทฯ และนโยบายพลังงานในปัจจุบันของประเทศจีน บริษัทฯ เชื่อว่าอัตราค่าไฟฟ้าถูกปรับเปลี่ยนเพื่อสะท้อนความเปลี่ยนแปลงของราคาเชื้อเพลิง ซึ่งช่วยลดผลกระทบที่คาดว่าจะได้รับจากความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ โดยในทำนองเดียวกัน สัญญาซื้อขายไอน้ำของบริษัทฯ ในประเทศจีนก็มีข้อกำหนดสำหรับการปรับเปลี่ยนอัตราค่าไอน้ำเป็นครั้งคราวเพื่อสะท้อนปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติและอัตราค่าไอน้ำที่กำหนดโดยหน่วยงานกำหนดราคาท้องถิ่น ดังนั้น แม้ว่าอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำจะมีความผันผวน การดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีนที่ผ่านมายังคงได้รับกำไรอย่างต่อเนื่อง

ตารางต่อไปนี้แสดงอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำเฉลี่ยและต้นทุนถ่านหินเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
ต้นทุนถ่านหินเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) (หยวน/ตัน) <sup>(1)</sup>	579	493	384	422	350
อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ย (หยวน/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)	0.4252	0.4156	0.3942	0.4106	0.3614
อัตราค่าไอน้ำเฉลี่ย (หยวน/ตัน)	96	91	90	125	113

หมายเหตุ:

ต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยคิดโดยการนำต้นทุนถ่านหินทั้งหมดหารด้วยค่าสมมติของจำนวนถ่านหินทั้งหมดที่มีค่าปริมาณความร้อน 7,000 กิโลแคลอรีต่อกิโลกรัมที่จำเป็นสำหรับการผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นค่ามาตรฐานที่ใช้กันทั่วไปในตลาดถ่านหินในประเทศจีน ในกรณีนี้ จำนวนถ่านหินที่ซื้อมาได้รับการปรับโดยการคูณด้วยอัตราของค่าปริมาณความร้อนที่แท้จริงของถ่านหินที่ใช้หารด้วยค่าปริมาณความร้อนของถ่านหินมาตรฐาน (Standard Coal)

อย่างไรก็ดี การเปลี่ยนแปลงนโยบายเกี่ยวกับอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำของรัฐบาลของประเทศจีนในทางลบ เช่น ความล่าช้าในการปรับอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำหรือการที่รัฐบาลไม่ปรับอัตราดังกล่าวเพื่อให้สะท้อนถึงราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งผ่านการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนถ่านหินไปยังผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ได้หรือส่งผ่านได้เพียงบางส่วน

### 16.3.5 การจัดหาและต้นทุนถ่านหิน

บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ มีรายได้จากการขายหลักจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิง ดังนั้น ความผันผวนของราคาก๊าซธรรมชาติ ความไม่ต่อเนื่องของการจัดหาถ่านหิน และความไม่เพียงพอของทรัพยากรที่ใช้ในการขนส่งถ่านหินอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง ข้อ 3.1.5 ความเสี่ยงในการจัดหาเชื้อเพลิง*

### 16.3.6 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ เผชิญกับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นผลมาจากธุรกรรมต่าง ๆ ที่อยู่ในรูปแบบของสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ สกุลเงินที่บริษัทฯ ย่อยของ บริษัทฯ ใช้ดำเนินงานในประเทศจีนคือสกุลเงินหยวน ในกรณีที่การดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยในประเทศจีนของ บริษัทฯ มี

กำไร การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินหยวนมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และต่อการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศในงบแสดงฐานะการเงิน

นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ในประเทศจีนของบริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจากธนาคารเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีน การอ่อนค่าของเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มที่จะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ สูงขึ้นและการแข็งค่าของเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มที่จะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลง

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาเขื่อนนั้นได้รับการบรรเทาด้วยโครงสร้างการชำระค่าตอบแทนที่ระบุในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าที่บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาจะได้รับจากกฟผ. จะเป็นสกุลเงินบาท โดยการคำนวณค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าบางส่วนอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาทในขณะนั้น ดังนั้น บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสาได้รับการป้องกันความเสี่ยงจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐผ่านการที่ค่าความพร้อมจ่ายไฟฟ้าบางส่วนอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ บจ. บีแอลซีพีใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเมื่อแปลงค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมาเป็นเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

## 16.4 รายละเอียดรายการที่สำคัญในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ

### 16.4.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปัจจุบันประกอบด้วยรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ อยู่ในประเทศจีน ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง รวมถึงรายได้จากการขายอื่น รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ถูกบันทึกตามปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำสุทธิที่จำหน่ายได้ รวมถึงอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เกี่ยวข้องและที่ได้รับการอนุมัติโดยหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดรายได้จากการขายของบริษัทฯ ตามแหล่งเงินได้สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้:

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขาย</b>										
<b>ไฟฟ้า</b>										
โรงงานไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง	652,310	11.5	680,717	13.1	812,262	14.4	394,713	14.5	375,517	13.3
โรงงานไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน	1,124,319	19.8	1,175,737	22.6	1,194,300	21.1	637,330	23.4	565,689	20.1
โรงงานไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง	1,380,975	24.3	1,157,913	22.3	1,201,910	21.3	557,493	20.4	561,907	20.0
<b>รายได้จากการขายไฟฟ้ารวม</b>	<b>3,157,604</b>	<b>55.5</b>	<b>3,014,367</b>	<b>58.0</b>	<b>3,208,472</b>	<b>56.8</b>	<b>1,589,536</b>	<b>58.3</b>	<b>1,503,113</b>	<b>53.4</b>
<b>ไอน้ำ</b>										
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง <sup>(1)</sup>	574,526	10.1	646,415	12.4	804,104	14.2	407,993	15.0	461,390	16.4
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน	331,922	5.8	377,274	7.3	399,258	7.1	191,564	7.0	256,460	9.1
โรงงานไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง	1,586,413	27.9	1,122,170	21.6	1,161,227	20.5	514,396	18.9	567,255	20.2
<b>รายได้จากการขายไอน้ำรวม</b>	<b>2,492,861</b>	<b>43.8</b>	<b>2,145,859</b>	<b>41.3</b>	<b>2,364,589</b>	<b>41.8</b>	<b>1,113,953</b>	<b>40.8</b>	<b>1,285,105</b>	<b>45.7</b>
<b>รายได้จากการขายอื่น</b>	<b>38,624</b>	<b>0.7</b>	<b>39,450</b>	<b>0.8</b>	<b>79,951</b>	<b>1.4</b>	<b>24,278</b>	<b>0.9</b>	<b>26,183</b>	<b>0.9</b>
<b>รวมรายได้จากการขายรวม</b>	<b>5,689,089</b>	<b>100.0</b>	<b>5,199,676</b>	<b>100.0</b>	<b>5,653,012</b>	<b>100.0</b>	<b>2,727,767</b>	<b>100.0</b>	<b>2,814,401</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ:

(1) รายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้งรวมถึงรายได้จากการขายน้ำร้อนและน้ำเย็นซึ่งได้มาจากไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจิ้งตั้ง

รายได้ส่วนหนึ่งจากการขายของบริษัทฯ มาจากปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่บริษัทฯ ผลิตและขายให้กับผู้รับซื้อ  
ตารางต่อไปนี้แสดงปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ขายโดยบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
<b>การจ่ายไฟฟ้า (เมกะวัตต์- ชั่วโมง)</b>					
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง <sup>(1)</sup>	326,011	327,165	411,801	199,822	218,187
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน	519,839	521,213	512,990	273,840	268,845
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วม					
โจวมิง	649,989	522,546	531,164	248,368	279,503
การจ่ายไฟฟ้ารวม (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	<u>1,495,839</u>	<u>1,370,924</u>	<u>1,455,955</u>	<u>722,030</u>	<u>766,535</u>
<b>การจ่ายไอน้ำ (ตัน)<sup>(2)</sup></b>					
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง <sup>(1)</sup>	977,525	1,037,719	1,263,550	636,478	726,894
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วม					
หลวนหนาน	746,631	855,632	967,380	493,585	651,068
โรงไฟฟ้าพลังงานร่วม					
โจวมิง	3,505,321	2,542,722	2,760,673	1,223,933	1,463,727
การจ่ายไอน้ำรวม (ตัน)	<u>5,229,477</u>	<u>4,436,073</u>	<u>4,991,603</u>	<u>2,353,996</u>	<u>2,841,689</u>

หมายเหตุ:

- (1) การเพิ่มขึ้นของการจ่ายไฟฟ้าและไอน้ำโดยโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังระหว่างรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นผลโดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตติดตั้งของบริษัทฯ ในเดือนมกราคม 2558 ซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าขึ้นอีก 25.0 เมกะวัตต์ และเพิ่มกำลังการผลิตไอน้ำขึ้นอีก 260.0 ตันต่อชั่วโมง
- (2) ปริมาณการจำหน่ายไอน้ำรวมถึงไอน้ำที่ใช้ในการผลิตน้ำร้อนและน้ำเย็นเพื่อขายด้วย

#### 16.4.2 รายได้จากการขายไฟฟ้า

บริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานให้แก่บริษัทที่ดำเนินการเกี่ยวกับเครือข่ายเชื่อมโยงไฟฟ้าท้องถิ่นตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารายปี โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารายปีมักจะกำหนดปริมาณการบริโภคไฟฟ้าที่จะจำหน่ายในแต่ละเดือนของปี และจะมีการปรับจำนวนไฟฟ้าที่ขายได้จริงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น การหยุดดำเนินงานนอกแผนและความไม่เพียงพอของเชื้อเพลิงที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารายปีมีการกำหนดอัตราค่าไฟฟ้าคงที่ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมงสำหรับปีนั้น ๆ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติโดยหน่วยงานกำหนดราคาในท้องถิ่นที่เกี่ยวข้องและคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน และอาจมีการปรับเปลี่ยนเป็นระยะ

โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิงได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าซึ่งมีระยะเวลาของสัญญา 28 ปีเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทที่หวังซึ่งเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าเพียงรายเดียวของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง โดยสัญญาดังกล่าวจะสิ้นสุดในเดือนมิถุนายน 2572

#### 16.4.3 รายได้จากการขายไอน้ำ

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไอน้ำกับองค์กรของรัฐ ผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์และผู้บริโภคในครัวเรือน เพื่อจำหน่ายไอน้ำที่ผลิตขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง โดยบริษัทฯ คิดค่าตอบแทนโดยอ้างอิงกับอัตราค่าไอน้ำที่กำหนดโดยหน่วยงานกำหนดราคาในพื้นที่ที่เกี่ยวข้อง หรืออ้างอิงกับอัตราค่าไอน้ำที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไอน้ำ ในกรณีที่ได้มีการเจรจาอัตราค่า

ไอน้ำไวล่วงหน้าแล้ว ทั้งนี้ อัตราค่าไอน้ำที่ตกลงไวล่วงหน้านั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคตขึ้นอยู่กับราคาถ่านหินในตลาด

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดเจ็ดยังจำหน่ายน้ำร้อนและน้ำเย็นที่ได้จากไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้า

อนึ่ง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดเจ็ดเป็นผู้จำหน่ายไอน้ำและน้ำร้อนเพียงรายเดียวในเขตเจ็ดเจ็ด โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานเป็นผู้จำหน่ายไอน้ำเพียงรายเดียวในเขตหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิงเป็นผู้จำหน่ายไอน้ำเพียงรายเดียวให้แก่ผู้รับซื้อไอน้ำ คือ บริษัทซีหวาง

#### 16.4.4 รายได้จากการขายอื่น

รายได้จากการขายอื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นเงินสนับสนุนจากรัฐบาลจีนเพื่อใช้ในการดำเนินงานให้เป็นไปตามมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ ในกรณีที่อัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำไม่สามารถสะท้อนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาถ่านหินได้อย่างเพียงพอ บริษัทฯ อาจได้รับเงินสนับสนุนจากรัฐบาลจีนเป็นกรณี ๆ ไป

#### 16.4.5 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ซึ่งโดยหลักเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ อยู่ในประเทศจีน ประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของต้นทุนขายสำหรับแต่ละโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดเจ็ด</b>					
เชื้อเพลิง	654,127	566,413	525,589	266,098	255,285
การดำเนินงานและ					
การบำรุงรักษา	160,605	220,068	290,934	115,557	154,820
ค่าเสื่อมราคาและ					
ค่าตัดจำหน่าย	104,333	150,314	166,785	81,700	43,878
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>919,065</b>	<b>936,795</b>	<b>983,308</b>	<b>463,355</b>	<b>453,983</b>
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน</b>					
เชื้อเพลิง	760,707	664,102	550,287	310,481	261,705
การดำเนินงานและ					
การบำรุงรักษา	171,102	239,612	252,816	144,420	86,292
ค่าเสื่อมราคาและ					
ค่าตัดจำหน่าย	173,108	191,754	201,725	97,560	48,136
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>1,104,917</b>	<b>1,095,468</b>	<b>1,004,828</b>	<b>552,461</b>	<b>396,133</b>
<b>โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิง</b>					
เชื้อเพลิง	1,754,333	1,223,911	1,062,514	532,629	528,544
การดำเนินงานและ					
การบำรุงรักษา	372,211	277,545	373,568	128,799	187,756
ค่าเสื่อมราคาและ					
ค่าตัดจำหน่าย	143,128	152,884	162,038	79,468	42,402
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>2,269,672</b>	<b>1,654,340</b>	<b>1,598,120</b>	<b>740,896</b>	<b>758,702</b>
<b>รวม</b>					
เชื้อเพลิง	3,169,167	2,454,426	2,138,390	1,109,208	1,045,534
การดำเนินงานและ	703,918	737,225	917,318	388,776	428,868

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
การบำรุงรักษา					
ค่าเสื่อมราคาและ					
ค่าตัดจำหน่าย	420,569	494,952	530,548	258,728	134,416
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>4,293,654</b>	<b>3,686,603</b>	<b>3,586,256</b>	<b>1,756,712</b>	<b>1,608,818</b>

**(ก) เชื้อเพลิง**

บริษัทฯ ใช้ถ่านหินเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 ต้นทุนการซื้อถ่านหินคิดเป็นร้อยละ 73.8 ร้อยละ 66.6 ร้อยละ 59.6 ร้อยละ 63.1 และร้อยละ 64.9 ของต้นทุนขายทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดลงของราคาถ่านหินในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ ซื้อถ่านหินตามจำนวนที่ต้องการในตลาดซื้อขายทันที (Spot market)

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนถ่านหินเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	(หยวน/ตัน)	(หยวน/ตัน)	(หยวน/ตัน)	(หยวน/ตัน)	(หยวน/ตัน)
ต้นทุนถ่านหินเฉลี่ย (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)	579	493	384	422	350

ปัจจัยสำคัญที่เป็นตัวกำหนดค่าเชื้อเพลิงของบริษัทฯ คือ ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ วัดประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าจากอัตราการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ (Heat rate) ซึ่งแสดงถึงพลังงานความร้อนที่ต้องใช้สำหรับการผลิตไฟฟ้าหรือไอน้ำหนึ่งหน่วย ยิ่งอัตราการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำต่ำ การใช้ถ่านหินสำหรับการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำก็ยิ่งน้อยลง และในทำนองกลับกัน ตารางต่อไปนี้จะแสดงอัตราการใช้เชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของโรงงานไฟฟ้าของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	(กิโลจูล/กิโลวัตต์- ชั่วโมง)	(กิโลจูล/กิโลวัตต์- ชั่วโมง)	(กิโลจูล/กิโลวัตต์- ชั่วโมง)	(กิโลจูล/กิโลวัตต์- ชั่วโมง)	(กิโลจูล/กิโลวัตต์- ชั่วโมง)
อัตราการใช้เชื้อเพลิง เพื่อผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ	5,448	5,630	5,516	5,507	5,424

**(ข) การดำเนินงานและการบำรุงรักษา**

บริษัทฯ ควบคุมการดำเนินงานและการบำรุงรักษาให้โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดโรง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิง และในบางกรณีอาจว่าจ้างผู้รับจ้างซึ่งเป็นบุคคลภายนอกสำหรับการดำเนินงานและการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาส่วนใหญ่ประกอบด้วย

ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวกับบุคลากรและเกี่ยวข้องกับการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ สายเคเบิล ท่อส่ง และอาคารที่ใช้สำหรับการส่งและจ่ายไฟฟ้า รวมถึงค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างบริษัทภายนอกในการดำเนินงานและการบำรุงรักษาด้วย

#### (ค) ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาที่ยึดตามแบบเส้นตรงของสายเคเบิล หม้อแปลง สวิตช์เกียร์ ท่อส่ง โรงไฟฟ้า เครื่องจักร และสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งใช้สำหรับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำตามอายุการใช้งานที่ได้ประมาณการไว้

#### (ง) ค่าตัดจำหน่าย

ค่าตัดจำหน่ายส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตน เช่น ค่าตัดจำหน่ายของสิทธิในการใช้ที่ดินและซอฟต์แวร์สำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดโรง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวจิง

### 16.4.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท ประกอบด้วยค่าตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก ค่าเสื่อมราคาค่าสิทธิในการใช้ที่ดินและค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ค่าธรรมเนียมมิชชัน ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินถาวรที่ไม่ใช่โรงไฟฟ้า เช่น อาคารสำนักงาน ค่าตัดจำหน่ายของต้นทุนในการซื้อกิจการที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรม ต้นทุนของโครงการที่ถูกบันทึกบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายและอื่น ๆ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาจ้างบริหาร (Management Service Agreement) กับบมจ. บ้านปูเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2558 โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. บ้านปูในฐานะผู้รับจ้างตามสัญญามีหน้าที่ในการให้คำปรึกษาและช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการบริหารและจัดการ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.8 ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ ข้อ 8.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา

ตารางต่อไปนี้เป็นแสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
ค่าตอบแทนพนักงาน	357,666	465,070	415,180	183,734	173,828
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก					
ความสะอาด	115,321	104,874	96,223	42,241	36,685
ค่าสิทธิในการใช้ที่ดินและค่าธรรมเนียมอื่น ๆ	61,526	48,586	79,360	47,761	49,658
ค่าธรรมเนียมมิชชัน	19,954	69,226	77,616	28,073	59,912
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	103,016	55,814	57,216	27,569	30,049
ต้นทุนของโครงการที่ถูกลงบัญชี					
เป็นค่าใช้จ่าย	—	—	7,714	—	—
อื่น ๆ <sup>(1)</sup>	73,962	112,380	92,830	25,590	66,652
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>731,445</b>	<b>855,950</b>	<b>826,139</b>	<b>354,968</b>	<b>416,784</b>

หมายเหตุ:

(1) "อื่น ๆ" โดยหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการและค่าธรรมเนียมการให้บริการแก่บริษัทในเครือ ค่าใช้จ่ายเพื่อความบันเทิงและเงินบริจาค

#### 16.4.7 เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลที่ได้รับจาก บมจ. เอรಾವัตน์ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.56 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยรายได้จากเงินปันผลดังกล่าวจ่ายตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้โอนเงินลงทุนในบมจ. เอรಾವัตน์ดังกล่าวให้แก่บมจ. บ้านปูในราคาตลาดในเดือนกันยายน 2558

#### 16.4.8 ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ ประกอบด้วยดอกเบี้ยที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและการลงทุนระยะสั้นซึ่งบริษัทฯ ใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการเงินสดทั่วไป รวมถึงดอกเบี้ยที่ได้รับจากบัญชีสำรองซึ่งบริษัทฯ ต้องดำรงไว้ภายใต้ข้อตกลงสินเชื่อโครงการของบริษัทฯ

#### 16.4.9 รายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ

รายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ รวมถึงค่าธรรมเนียมในการให้คำปรึกษาและค่าบริการจัดการที่ได้รับจากผู้สัญญาที่เกี่ยวข้อง เช่น บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา สำหรับบริการที่บริษัทฯ ให้บริการให้คำปรึกษาด้านเทคนิคที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการโรงไฟฟ้าและเรื่องอื่น ๆ

ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 บริษัทฯ ไม่ได้รับรู้ (ก) รายได้จากภาระจำหน่ายถ่านหินและถ่านหินที่ได้จากกระบวนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และ (ข) ค่าธรรมเนียมการเชื่อมต่อที่ได้จากลูกค้าใหม่สำหรับบริการเชื่อมต่ออุปกรณ์ส่งไอน้ำครั้งแรกไปยังลูกค้าของบริษัทฯ เป็นรายได้จากการขายอื่น แต่บริษัทฯ รับรู้รายการดังกล่าวเป็นรายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ โดยบริษัทฯ ได้ปรับปรุงรายการดังกล่าวย้อนหลังเป็นรายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557

#### 16.4.10 กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ จากอัตราแลกเปลี่ยน โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่เกิดขึ้นจริงจากรายได้และรายจ่ายในสกุลเงินอื่นซึ่งไม่ใช่สกุลเงินบาท โดยสกุลเงินที่มีผลกระทบต่อบริษัทฯ ได้แก่ เงินดอลลาร์สหรัฐ เงินหยวน และเงินเยน

#### 16.4.11 ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ รวมถึงดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืม ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ไม่รวมดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างที่เกิดขึ้นจากการจัดหาเงินทุนสำหรับทรัพย์สินที่เข้าเงื่อนไขบางรายการ ส่วนใหญ่ได้แก่โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ โดยดอกเบี้ยดังกล่าวได้ถูกรวมเป็นราคาทุนของทรัพย์สินตามมาตรฐานรายงานทางการเงินของประเทศไทย

#### 16.4.12 ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายที่เป็นภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วยภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน และภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ภาษีที่จัดเก็บจากเงินได้จะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เว้นแต่ในกรณีที่ถูกระงับไว้ ณ วันที่ถูกระงับนั้น ๆ ถูกรับรู้ในรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งในกรณีดังกล่าว ผลทางภาษีที่เกี่ยวข้องจะรับรู้ในรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นหรือในส่วนของผู้ถือหุ้น

#### 16.4.13 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งถูกรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าตามสัดส่วนการลงทุนของการร่วมค้านั้น ๆ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากบจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา ในระหว่างรอบปีสิ้นสุด



วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.3.1 กำไรหรือขาดทุนของการร่วมค้า

#### 16.4.14 การวัดมูลค่าใหม่ของสำรองค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษี

บริษัทฯ มีการวัดมูลค่าใหม่ของสำรองค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษี ซึ่งมาจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันดังกล่าวจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของผลประโยชน์พนักงาน

#### 16.4.15 กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย

บริษัทฯ บันทึกกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายที่เกี่ยวข้องกับกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหุ้นในบมจ. เอรಾವัดที่บริษัทฯ ถืออยู่ซึ่งมีการปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามวิธีราคาตลาด ณ วันสุดท้ายของแต่ละงวด

#### 16.4.16 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้า

บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าที่เกี่ยวข้องกับกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยโดยบริษัทหงสาที่มีการปรับมูลค่าตามวิธีราคาตลาด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการป้องกันความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยของบริษัทหงสา

#### 16.4.17 ผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน

เนื่องจากสกุลเงินที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงาน คือ สกุลเงินบาท บริษัทฯ แปลงผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและการร่วมค้าที่ถูกกำหนดเป็นสกุลเงินอื่นซึ่งไม่ใช่สกุลเงินบาทให้เป็นสกุลเงินบาท ผลการดำเนินงานของ บจ. บีแอลซีพี และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศจีนได้จัดทำขึ้นโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และเงินหยวนตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกรายได้เมื่อสกุลเงินที่ไม่ใช่เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินบาท และบริษัทฯ บันทึกรายจ่ายเมื่อสกุลเงินที่ไม่ใช่เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

#### 16.4.18 กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ประกอบด้วยสองส่วนหลักคือ (ก) กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งโดยหลักได้แก่กำไรจากการขายไฟฟ้าและไอน้ำที่ผลิตโดยโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมของบริษัทย่อยในประเทศจีน และ (ข) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการร่วมค้า ซึ่งโดยหลักได้แก่ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากโรงไฟฟ้าบีแอลซีพีและโรงไฟฟ้าหงสา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.3.1 กำไรหรือขาดทุนของการร่วมค้า

## 16.5 ผลการดำเนินงาน

ตารางต่อไปนี้เป็นสรุปผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้ โดยแสดงทั้งในจำนวนเต็มและอัตราร้อยละของรายได้จากการขายทั้งหมด

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	5,689,089	100.0	5,199,676	100.0	5,653,012	100.0	2,727,767	100.0	2,814,401	100.0
ต้นทุนขาย	(4,293,654)	(75.5)	(3,686,602)	(70.9)	(3,586,256)	(63.4)	(1,756,712)	(64.4)	(1,608,818)	(57.2)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,395,435</b>	<b>24.5</b>	<b>1,513,074</b>	<b>29.1</b>	<b>2,066,756</b>	<b>36.6</b>	<b>971,055</b>	<b>35.6</b>	<b>1,205,583</b>	<b>42.8</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(731,445)	(12.9)	(855,950)	(16.5)	(826,139)	(14.6)	(354,968)	(13.0)	(416,784)	(14.8)
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	360	0.0	2,099	0.0	4,311	0.1	554	0.0	9,258	0.3
ดอกเบี้ยรับ	22,216	0.4	27,849	0.5	55,499	1.0	28,057	1.0	54,724	1.9
รายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ	512,034	9.0	596,480	11.5	504,200	8.9	283,179	10.4	294,608	10.5
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	36,537	0.6	(7,851)	(0.2)	(725)	(0.0)	3,211	0.1	118,896	4.2
ดอกเบี้ยจ่าย	(41,642)	(0.7)	(26,303)	(0.5)	(221,092)	(3.9)	(21,835)	(0.8)	(238,692)	(8.5)
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	1,819,452	32.0	2,158,453	41.5	1,895,190	33.5	925,560	33.9	1,833,083	65.1
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,012,947</b>	<b>53.0</b>	<b>3,407,851</b>	<b>65.5</b>	<b>3,478,000</b>	<b>61.5</b>	<b>1,834,813</b>	<b>67.3</b>	<b>2,860,676</b>	<b>101.6</b>
ภาษีเงินได้	(385,206)	(6.8)	(410,490)	(7.9)	(554,626)	(9.8)	(274,733)	(10.1)	(227,971)	(8.1)
<b>กำไรสำหรับระยะเวลาที่ระบุ</b>	<b>2,627,741</b>	<b>46.2</b>	<b>2,997,361</b>	<b>57.6</b>	<b>2,923,374</b>	<b>51.7</b>	<b>1,560,080</b>	<b>57.2</b>	<b>2,632,705</b>	<b>93.5</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษี</b>										
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง										
การวัดมูลค่าใหม่ของสำรอง										
ค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษี <sup>(1)</sup>	—	—	15,679	0.3	—	—	—	—	—	—
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้า	—	—	—	—	—	—	—	—	(9,098)	(0.3)
<b>รวมรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>15,679</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(9,098)</b>	<b>(0.3)</b>
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง										
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเศษขาย	(15,625)	(0.3)	15,071	0.3	(4,023)	(0.1)	(3,989)	(0.1)	—	—
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้า	505,219	8.9	(6,983)	(0.1)	794,200	14.0	211,508	7.8	(212,788)	(7.6)
ผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน	678,981	11.9	24,181	0.5	461,048	8.2	379,763	13.9	(425,775)	(15.1)
<b>รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>1,168,575</b>	<b>20.5</b>	<b>32,269</b>	<b>0.7</b>	<b>1,251,225</b>	<b>22.1</b>	<b>587,282</b>	<b>21.5</b>	<b>(638,563)</b>	<b>(22.7)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับระยะเวลาที่ระบุสุทธิจากภาษี</b>	<b>1,168,575</b>	<b>20.5</b>	<b>47,948</b>	<b>0.9</b>	<b>1,251,225</b>	<b>22.1</b>	<b>587,282</b>	<b>21.5</b>	<b>(647,661)</b>	<b>(23.0)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับระยะเวลาที่ระบุ</b>	<b>3,796,316</b>	<b>66.7</b>	<b>3,045,309</b>	<b>58.6</b>	<b>4,174,599</b>	<b>73.8</b>	<b>2,147,362</b>	<b>78.7</b>	<b>1,985,044</b>	<b>70.5</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับระยะเวลาที่ระบุ</b>										
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,786,730	31.4	2,091,884	40.2	2,074,615	36.7	902,592	33.1	2,553,362	90.8
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	841,011	14.8	905,477	17.4	848,759	15.0	657,488	24.1	77,343	2.7
	<b>2,627,741</b>	<b>46.2</b>	<b>2,997,361</b>	<b>57.6</b>	<b>2,923,374</b>	<b>51.7</b>	<b>1,560,080</b>	<b>57.2</b>	<b>2,632,705</b>	<b>93.5</b>

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>										
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,276,305	40.0	2,115,919	40.7	2,780,643	49.2	1,104,858	40.5	1,937,979	68.9
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,520,011	26.7	929,390	17.9	1,393,956	24.7	1,042,504	38.2	47,065	1.7
	<b>3,796,316</b>	<b>66.7</b>	<b>3,045,309</b>	<b>58.6</b>	<b>4,174,599</b>	<b>73.8</b>	<b>2,147,362</b>	<b>78.7</b>	<b>1,985,044</b>	<b>70.6</b>

**กำไรต่อหุ้น**

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	2.97	n/a	3.47	n/a	2.46	n/a-	1.499	n/a	1.209	n/a
------------------------	------	-----	------	-----	------	------	-------	-----	-------	-----

หมายเหตุ:

- (1) นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 บริษัทฯ เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุงปี 2557) และได้ทำการปรับปรุงงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งผลของการใช้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุงปี 2557) ดังกล่าวทำให้เกิดการวัดมูลค่าใหม่ของสำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษีซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งถูกรับรู้ภายใต้กำไรและขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 15.7 ล้านบาท ในปี 2557

**16.6 การกระทบยอดกำไรสำหรับปีเป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ที่ถูกปรับปรุง (Adjusted EBITDA)**

ตารางข้างต้นนี้แสดงให้เห็นถึงการกระทบยอดกำไรสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้เป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>กำไรสำหรับปี</b>	2,627,741	2,997,361	2,923,374	1,560,080	2,632,705
บวกด้วย:					
ภาษีเงินได้	385,206	410,490	554,626	274,733	227,971
ดอกเบี้ยจ่าย	41,642	26,303	221,092	21,835	238,692
ขาดทุน(กำไร)สุทธิจาก					
อัตราแลกเปลี่ยน	(36,537)	7,851	725	(3,211)	(118,896)
ดอกเบี้ยรับ	(22,216)	(27,849)	(55,499)	(28,057)	(54,724)
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	(360)	(2,099)	(4,311)	(554)	(9,258)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	447,740	545,802	546,238	269,035	161,041
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย<sup>(1)</sup></b>	<b>3,443,216</b>	<b>3,957,859</b>	<b>4,186,245</b>	<b>2,093,861</b>	<b>3,077,531</b>

หมายเหตุ:

- (1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย คำนวณโดยรวมภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกำไรสำหรับปี (ซึ่งรวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า) บริษัทฯ เห็นว่า กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญ และบริษัทฯ เชื่อว่า กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ถูกนำไปใช้โดยผู้ประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และผู้ลงทุนจำนวนมากในการประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่อาจนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดกระแสเงินสดที่แท้จริงของบริษัทฯ และไม่ใช่วัดชี้วัดมาตรฐานตามที่กำหนดโดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย การคำนวณกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากการคำนวณค่าที่มีชื่อคล้ายคลึงกันของบริษัทอื่น

ตารางข้างใต้แสดงให้เห็นถึงการกระทบยอดกำไรสำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้เป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรุง (Adjusted EBITDA) สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>บจ. บีแอลซีพี</b>					
กำไรสุทธิ .....	4,512,132	4,547,858	4,189,223	2,322,001	2,821,121
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ .....	989,599	378,435	1,395,363	547,185	62,854
กำไรก่อนหักภาษี .....	5,501,731	4,926,293	5,584,586	2,869,186	2,883,975
ต้นทุนทางการเงิน .....	938,488	957,496	803,888	433,154	346,340
ดอกเบี้ยรับ .....	(130,502)	(101,118)	(78,327)	(43,467)	(37,243)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(951,192)	258,061	(1,005,182)	(294,675)	289,704
กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขาย เงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่เกิดขึ้นจริง .....	29,178	(170,199)	(48,231)	(37,573)	(67,413)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	152,342	163,374	192,891	81,971	79,090
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ของบจ. บีแอลซีพี<sup>(1)</sup> .....</b>	<b>5,540,045</b>	<b>6,033,907</b>	<b>5,449,625</b>	<b>3,008,596</b>	<b>3,494,453</b>
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ตามสัดส่วนการลงทุนของ บจ. บีแอลซีพี<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>2,770,023</b>	<b>3,016,954</b>	<b>2,724,812</b>	<b>1,504,298</b>	<b>1,747,227</b>
<b>บริษัทหงสา</b>					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ .....	(1,091,351)	(286,310)	(508,315)	(562,330)	1,263,638
กำไร(ขาดทุน) ก่อนหักภาษี .....	(1,091,351)	(286,310)	(508,315)	(562,330)	1,263,638
รายได้ทางการเงิน .....	(5,104)	(2,603)	(11,589)	(4,107)	(20,516)
ต้นทุนทางการเงิน .....	217,495	529,196	2,823,355	675,236	2,885,715
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยน	501,297	(571,015)	372,626	103,486	118,922
ขาดทุน(กำไร)จากสัญญาซื้อขาย เงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่เกิดขึ้นจริง .....	(84,207)	62,020	585,353	151,313	(65,005)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	26,041	23,541	93,877	11,866	60,221
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ของบริษัทหงสา<sup>(3)</sup> .....</b>	<b>(435,829)</b>	<b>(245,171)</b>	<b>3,355,307</b>	<b>375,464</b>	<b>4,242,975</b>
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ตามสัดส่วนการลงทุนของ บริษัทหงสา<sup>(4)</sup> .....</b>	<b>(174,332)</b>	<b>(98,068)</b>	<b>1,342,123</b>	<b>150,186</b>	<b>1,697,190</b>

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย</b>					
บวกด้วย:	3,443,216	3,957,859	4,186,245	2,093,861	3,077,531
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่ายตาม สัดส่วนการลงทุนของบจ. บีแอลซีที .....					
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม ราคา และค่าตัดจำหน่ายตาม สัดส่วนการลงทุนของบริษัทหงสา	2,770,023	3,016,954	2,724,812	1,504,298	1,747,227
หักด้วย:	(174,332)	(98,068)	1,342,123	150,186	1,697,190
ส่วนแบ่งขาดทุน(กำไร)จาก บจ. บีแอลซีที .....	(2,256,067)	(2,273,929)	(2,094,612)	(1,161,102)	(1,410,561)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร)จาก บริษัทหงสา .....	436,541	114,524	203,326	224,932	(505,455)
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัด จำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง<sup>(5)</sup> .....</b>	<b>4,219,380</b>	<b>4,717,340</b>	<b>6,361,894</b>	<b>2,812,175</b>	<b>4,605,932</b>

หมายเหตุ:

- (1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบจ. บีแอลซีทีคำนวณโดยรวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ต้นทุนทางการเงิน ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกำไรสุทธิของบจ. บีแอลซีที
- (2) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายตามสัดส่วนการลงทุนของบจ. บีแอลซีทีคำนวณโดยนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบจ. บีแอลซีทีคูณด้วยอัตราส่วนร้อยละ 50.00 ซึ่งเท่ากับสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ในบจ. บีแอลซีที
- (3) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทหงสา คำนวณโดยรวม รายได้ทางการเงิน ต้นทุนทางการเงิน กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทหงสา
- (4) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทหงสา คำนวณโดยนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทหงสา คูณด้วยอัตราส่วนร้อยละ 40.00 ซึ่งเท่ากับสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ในบริษัทหงสา
- (5) กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง (Adjusted EBITDA) ของการร่วมค้าอื่น ๆ ของบริษัทฯ ไม่ได้ถูกนำมารวมคำนวณเนื่องจากผลการดำเนินงานของการร่วมค้าอื่น ๆ ดังกล่าวมีจำนวนที่ไม่มีนัยสำคัญ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง (Adjusted EBITDA) คำนวณโดยรวมกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายตามสัดส่วนการลงทุนของบจ. บีแอลซีที และกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทหงสา และหักด้วยส่วนแบ่งกำไรจากบจ. บีแอลซีทีและบริษัทหงสา บริษัทฯ เห็นว่า กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง (Adjusted EBITDA) เป็นตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญ และบริษัทฯ เชื่อว่า กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง (Adjusted EBITDA) ถูกนำไปใช้โดยผู้ประกอบการในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและผู้ลงทุนจำนวนมากในการประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุง (Adjusted EBITDA) ไม่อาจนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดกระแสเงินสดที่แท้จริงของบริษัทฯ และไม่ใช่วัดชี้วัดมาตรฐานตามที่กำหนดโดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย การคำนวณกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายที่ถูกรับปรับปรุงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากการคำนวณค่าที่มีชื่อคล้ายคลึงกันของบริษัทอื่น

## 16.7 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

### 16.7.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลง 489.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.6 จาก 5,689.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 5,199.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าร้อยละ 4.5 และการลดลงของรายได้จากการขายไอน้ำร้อยละ 13.9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมใจผิง ทั้งนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมใจผิงลดลงร้อยละ 16.2 จาก 1,381.2 ล้านบาท สำหรับรอบปี

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,157.9 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และรายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิงลดลงร้อยละ 29.2 จาก 1,586.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,122.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนหนึ่งจากการที่โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิงพิจารณาหยุดขายไฟฟ้าให้กับบริษัทจีซีซึ่งเป็นหนึ่งในสองผู้รับซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าโจวมิง เนื่องจากบริษัทจีซีไม่สามารถจ่ายค่าไฟฟ้าได้และค้างชำระค่าไฟฟ้าเป็นเวลานาน นอกจากนี้ ด้วยเหตุที่ราคาถ่านหินปรับตัวลดลง รัฐบาลจีนจึงปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำ ซึ่งส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลง โดยที่อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 0.4252 หยวนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 0.4156 หยวนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และอัตราค่าไอน้ำเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 96 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 91 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### 16.7.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลง 607.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.1 จาก 4,293.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 3,686.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การลดลงของต้นทุนขายดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยจาก 579 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 493 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### 16.7.3 กำไรขั้นต้น

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 117.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.4 จาก 1,395.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,513.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.5 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นร้อยละ 29.1 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องมาจากการลดลงของต้นทุนถ่านหินและการที่รัฐบาลจีนปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำล่าช้ากว่าการลดลงของต้นทุนถ่านหิน

#### 16.7.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 124.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.0 จาก 731.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 856.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าชดเชยที่จ่ายให้แก่พนักงานในปี 2557 เนื่องจากการเลิกจ้างอันเป็นส่วนหนึ่งของการปรับปรุงโครงสร้างการบริหารบุคลากร นอกจากนี้ ค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้น 49.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 246.9 จาก 20.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 69.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในการศึกษาความเป็นไปได้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าซานซีลู่วงและการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

#### 16.7.5 เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น

เงินปันผลรับจากบริษัทอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 425.0 จาก 0.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 2.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจากบมจ. เอร่าวิ้น

#### 16.7.6 ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.2 จาก 22.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 27.8 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดในมือ

#### 16.7.7 รายได้ค่าบริหารจัดการและอื่น ๆ

รายได้ค่าบริหารจัดการและอื่น ๆ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 84.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.5 จาก 512.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 596.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าบริหารจัดการที่เรียกเก็บจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบมจ. เอลวักซ์ที่บริษัทฯ ถืออยู่ในปี 2556 แต่บริษัทฯ ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี 2557

#### 16.7.8 กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 36.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ในขณะที่บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7.9 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ มีสาเหตุมาจากการแข็งค่าของเงินหยวนสำหรับรอบปีดังกล่าว และขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ มีสาเหตุมาจากการอ่อนค่าของเงินหยวนสำหรับรอบปีดังกล่าว

#### 16.7.9 ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลง 15.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.8 จาก 41.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 26.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเฉลี่ยของเงินกู้ยืมจากธนาคารในสกุลเงินหยวนจากร้อยละ 6.2 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นร้อยละ 5.9 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### 16.7.10 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 339.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.6 จาก 1,819.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 2,158.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนที่ลดลงของบริษัทฯ หงสา ทั้งจากการลดลงของต้นทุนก่อนการดำเนินงาน และผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาซื้อขายเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าที่มีการปรับมูลค่าตามวิธีราคาตลาด โดยมีผลมาจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ บริษัทฯ หงสาทำสัญญาดังกล่าวเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

#### 16.7.11 ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีภาษีเงินได้จำนวน 385.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 410.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้ (Effective tax rate) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับร้อยละ 12.8 และร้อยละ 12.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ แม้ว่าในปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกิดจากเงินปันผลที่จ่ายจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศจีน เนื่องจากบริษัทย่อย

ของบริษัทฯ ในประเทศจีนไม่ได้จ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าว ในขณะที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศจีนประกาศจ่ายเงินปันผลในปี 2556 ทำให้ในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีภาษีหัก ณ ที่จ่ายของเงินปันผล ซึ่งไม่สามารถนำมาเครดิตภาษีได้ และถูกรับรู้เป็นภาษีเงินได้ของบริษัทฯ

#### 16.7.12 กำไรสำหรับรอบปี

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรสำหรับรอบปีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 369.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.1 จาก 2,627.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 2,997.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42.2 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นร้อยละ 51.4 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### 16.7.13 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น

กำไรเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทฯ ลดลง 1,120.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95.9 จากจำนวน 1,168.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 47.9 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

- (ก) การวัดมูลค่าใหม่ของสำรองค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษี บริษัทฯ มีการวัดมูลค่าใหม่ของสำรองค่าใช้จ่ายประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษี จำนวน 15.7 ล้านบาท ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันดังกล่าวจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของผลประโยชน์พนักงาน
- (ข) กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย บริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขายจำนวน 15.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และมีกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขายจำนวน 15.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนและกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนในบมจ. เอร่าวิถ์ที่บริษัทฯ ถืออยู่ ซึ่งมีการปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามวิธีราคาตลาด ณ วันสุดท้ายของแต่ละปี
- (ค) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้า บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าจำนวน 505.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ มีส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าจำนวน 7.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยโดยบริษัทหงสา ซึ่งมีการปรับมูลค่าตามมูลค่ายุติธรรมโดยสัญญาดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการป้องกันความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยของบริษัทหงสา
- (ง) ผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน กำไรของบริษัทฯ จากผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงินลดลงจาก 679.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 24.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวของการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินบาทสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเทียบกับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

#### 16.7.14 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบปี

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบปีลดลงร้อยละ 19.8 จาก 3,796.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 3,045.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557



## 16.8 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

### 16.8.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 453.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.7 จาก 5,199.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 5,653.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวโดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตั้ง ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิต โดยรายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตั้งเพิ่มขึ้นจาก 680.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 812.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ในขณะที่รายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตั้งเพิ่มขึ้นจาก 646.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 804.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นอกจากนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานเพิ่มขึ้นจาก 1,175.7 ล้านบาท และ 377.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,194.3 ล้านบาท และ 399.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตามลำดับ โดยที่โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนานผลิตทั้งไฟฟ้าและไอน้ำ การเพิ่มขึ้นทั้งรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำเนื่องจากมีความต้องการใช้ไฟฟ้ามากขึ้นและการเพิ่มขึ้นของผู้รับซื้อไอน้ำภาคครัวเรือนหลายราย รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิงเพิ่มขึ้น จาก 1,157.9 ล้านบาท และ 1,122.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,201.9 ล้านบาท และ 1,161.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทซีหวางมีความต้องการรับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำมากขึ้นในปี 2558 เทียบกับปี 2557

### 16.8.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ลดลง 100.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.7 จาก 3,686.6 ล้านบาทสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 3,586.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนเชื้อเพลิงเนื่องจากต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 493 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 384 หยวนต่อตัน สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

### 16.8.3 กำไรขั้นต้น

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 553.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.6 จาก 1,513.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 2,066.8 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29.1 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นร้อยละ 36.6 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนถ่านหินและการที่รัฐบาลจีนปรับลดอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำล่าช้ากว่าการลดลงของต้นทุนถ่านหิน

### 16.8.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ลดลง 29.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.5 จาก 856.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 826.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การลดลงเพียงเล็กน้อยดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินโครงการประหยัดค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในประเทศจีน

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการทำสัญญาจ้างบริหาร (Management Service Agreement) กับ บมจ. บ้านปู โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว บมจ. บ้านปูในฐานะผู้รับจ้างตามสัญญามีหน้าที่ในการให้คำปรึกษาและช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการบริหารและจัดการ ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2558 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.8 ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ ข้อ 8.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา

#### 16.8.5 เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น

เงินปันผลรับจากบริษัทอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 105.4 จาก 2.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 4.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับจากบมจ. เอรಾವัดน์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบมจ. เอรಾವัดน์ให้แก่บมจ. บ้านปูที่ราคาตลาดในเดือนกันยายนปี 2558

#### 16.8.6 ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 27.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.3 จาก 27.8 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 55.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดในมือ

#### 16.8.7 รายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ

รายได้ค่าบริการจัดการและอื่น ๆ ของบริษัทฯ ลดลง 92.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.5 จาก 596.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 504.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมการเชื่อมต่อ

#### 16.8.8 กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7.9 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และมีขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การลดลงของขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ มีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินทดรองจ่ายของบริษัทฯ ที่จ่ายให้แก่บริษัท ไอซีเอ็นเนออร์จี้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐเกิดจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทจากรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยกำไรดังกล่าวบางส่วนถูกชดเชยด้วยขาดทุนจากหนี้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐในประเทศจีนและประเทศไทยซึ่งเกิดจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินหยวนและเงินบาทตามลำดับ จากรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

#### 16.8.9 ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 194.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 740.6 จาก 26.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 221.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากบมจ. บ้านปู และจากธนาคารเพื่อการชำระคืนเงินกู้ยืมภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งถูกนำมาใช้เพื่อธุรกิจของบริษัทฯ ในประเทศจีน

#### 16.8.10 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าของบริษัทฯ ลดลง 263.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.9 จาก 2,158.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,895.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจาก (ก) การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากบจ. บีแอลซีพีจาก 2,273.9 ล้านบาท

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 2,094.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ (ข) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทหงสาจาก 114.5 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 203.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ส่วนแบ่งกำไรจากบจ. บีแอลซีพีลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการสิ้นสุดของการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 100 ของกำไรสุทธิที่ได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบจ. บีแอลซีพีเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งการสิ้นสุดของการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 100 ดังกล่าวส่งผลให้ภาษีเงินได้ของบจ. บีแอลซีพีเพิ่มขึ้นจาก 378.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,395.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 อนึ่ง บจ. บีแอลซีพียังคงมีสิทธิในการได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิที่ได้รับจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบจ. บีแอลซีพีเป็นระยะเวลา 5 ปี จากวันที่ 1 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2562

การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทหงสาในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากจำนวน 529.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นจำนวน 2,823.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 โดยก่อนการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของหงสาหน่วยที่ 1 และหงสาหน่วยที่ 2 ต้นทุนทางการเงินได้รับรู้เป็นต้นทุนสินทรัพย์ (Capitalized) และไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายระหว่างช่วงเวลาที่กำลังก่อสร้างโรงไฟฟ้าหงสา โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทหงสาจะมีระดับต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทหงสายังเกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลให้เกิดการขาดทุนของบริษัทหงสาจำนวน 585.4 ล้านบาท (คิดเป็น 203.3 ล้านบาทในสัดส่วนของบริษัทฯ) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดการป้องกันความเสี่ยงตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ รวมถึงการขาดทุนจำนวน 372.6 ล้านบาท (คิดเป็น 149.1 ล้านบาทในสัดส่วนของบริษัทฯ) จากเงินกู้ยืมในสกุลดอลลาร์สหรัฐ

#### 16.8.11 ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีภาษีเงินได้จำนวน 410.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 554.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้ (Effective tax rate) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 12.0 และร้อยละ 15.9 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนภาษีหัก ณ ที่จ่ายของเงินปันผลจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศจีนที่ประกาศจ่ายในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งไม่สามารถนำมาเครดิตภาษีได้จึงถูกรับรู้เป็นภาษีเงินได้ของบริษัทฯ

#### 16.8.12 กำไรสำหรับรอบปี

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรสำหรับรอบปีของบริษัทฯ ลดลง 74.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.5 จาก 2,997.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 2,923.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 51.4 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นร้อยละ 47.0 สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

#### 16.8.13 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น

กำไรเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,203.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.1 จาก 47.9 ล้านบาท สำหรับ

รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1,251.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

- (ก) กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย บริษัทฯ มีกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 15.1 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ในขณะที่มีขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 4.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนในบมจ. เอราวัณที่บริษัทฯ ถืออยู่ซึ่งมีการปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามวิธีราคาตลาด ณ วันสุดท้ายของแต่ละปี
- (ข) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้า บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าจำนวน 7.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ในขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการร่วมค้าจำนวน 794.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากขาดทุนและกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยโดยบริษัทหงสาซึ่งมีการปรับมูลค่าตามวิธีราคาตลาด โดยสัญญาดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการป้องกันความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยของ บริษัทหงสา
- (ค) ผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน บริษัทฯ มีกำไรในผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก 24.2 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 461.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินบาทในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

#### 16.8.14 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบปี

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบปีของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,129.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.1 จาก 3,045.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 4,174.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

#### 16.9 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

##### 16.9.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 86.6 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.2 จาก 2,727.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 2,814.4 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายดังกล่าวมีเหตุผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายไอน้ำเนื่องจากช่วงฤดูหนาวของปี 2559 ยาวนานขึ้น โดยรายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตั้งเพิ่มขึ้นจาก 408.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 461.4 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 รายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหวนหนานเพิ่มขึ้นจาก 191.6 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 256.5 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และรายได้จากการขายไอน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวผิงเพิ่มขึ้นจาก 514.4 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 567.3 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

### 16.9.2 ต้นทุนการขาย

ต้นทุนการขายของบริษัทฯ ลดลง 147.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.4 จาก 1,756.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 1,608.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวมีเหตุผลหลักมาจากการลดลงของต้นทุนเชื้อเพลิงเนื่องจากต้นทุนถ่านหินเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 442 หยวนต่อตัน สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 350 หยวนต่อตัน สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 นอกจากนี้ ต้นทุนการขายของบริษัทฯ ยังลดลงจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจาก 258.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 134.4 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงอายุการใช้งานสำหรับโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์จาก 20 ปี เป็น 30 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2559 *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.18.4 การเปลี่ยนแปลงอายุการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์*

### 16.9.3 กำไรขั้นต้น

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 234.5 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 24.1 จาก 971.1 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 1,205.6 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 35.6 สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็นร้อยละ 42.8 สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

### 16.9.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 61.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.4 จาก 355.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 416.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมซึ่งเกิดขึ้นภายใต้สัญญาจ้างบริหาร (Management Service Agreement) กับบมจ. บ้านปู ซึ่งได้เข้าทำในเดือนกันยายน 2558

### 16.9.5 ดอกเบี่ยรับ

ดอกเบี่ยรับของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 26.7 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 95.0 จาก 28.1 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 54.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารที่ได้รับจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 11,000 ล้านบาท ในเดือนมกราคม 2559 *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.3(จ) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน*

### 16.9.6 รายได้ค่าบริหารและอื่น ๆ

รายได้ค่าบริหารและอื่น ๆ ของบริษัทฯ อยู่ในระดับคงที่จาก 283.2 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 294.6 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

### 16.9.7 กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 115.7 ล้านบาท จาก 3.2 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 118.9 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักที่เกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นของเงินทรองจ่ายและเงินกู้ยืมให้แก่บริษัท ไอซีเอนเนอร์จีในสกุลเงินเยนสำหรับการลงทุนในโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เนื่องจากเกิดการแข็งค่าของเงินเยนเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินบาทในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

#### 16.9.8 ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 216.9 ล้านบาท จาก 21.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 238.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากบมจ. บ้านปู

#### 16.9.9 ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 907.5 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 98.1 จาก 925.6 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 1,833.1 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากบจ. บีแอลซีพี และบริษัทหงสา โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.3.1 กำไรหรือขาดทุนจากการร่วมค้า

#### 16.9.10 ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ลดลงจาก 274.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 228.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้ (Effective tax rate) สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 เท่ากับร้อยละ 15.0 และร้อยละ 8.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของภาษีเงินได้ดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์ ในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

#### 16.9.11 กำไรสำหรับรอบระยะเวลา

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรสำหรับรอบระยะเวลาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,072.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68.8 จาก 1,560.1 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 2,632.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.2 สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็นร้อยละ 93.5 สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

#### 16.9.12 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น

บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีจำนวน 587.3 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ในขณะที่บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจากภาษีเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 647.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

- (ก) กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขาย บริษัทฯ มีขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขายจำนวน 4.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 จากการถือหลักทรัพย์ใน บมจ. เอรಾವัน และภายหลังจากที่บริษัทฯ ขายหลักทรัพย์ของบมจ. เอรಾವันให้แก่ บมจ. บ้านปูในราคาที่ไม่ได้มูลค่ายุติธรรมในเดือนกันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่ได้บันทึกกำไรหรือ

ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

- (ข) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จจึ้นจากการร่วมค้า บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จจึ้นจากการร่วมค้าจำนวน 211.5 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ในขณะที่มีส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จจึ้นจากการร่วมค้าจำนวน 212.8 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยส่วนแบ่งกำไรและขาดทุนเบ็ดเสร็จจึ้นจากการร่วมค้ามีสาเหตุหลักมาจากกำไรและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ ซึ่งมีการปรับมูลค่าตามวิธีราคาตลาด โดยสัญญาดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการป้องกันความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ
- (ค) ผลต่างจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงิน บริษัทฯ มีกำไรจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงินจำนวน 379.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการแปลงค่าเงินเนื่องจากการแข่งขันค่าของค่าเงินหยวนต่อค่าเงินบาทจากการดำเนินการของบริษัทฯ ในประเทศจีนในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และบริษัทฯ มีขาดทุนจากการแปลงค่าข้อมูลทางการเงินจำนวน 425.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากการขาดทุนจากการแปลงค่าเงินเนื่องจากการอ่อนค่าของค่าเงินหยวนต่อค่าเงินบาทจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีนในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

#### 16.9.13 กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบระยะเวลา

จากที่ได้กล่าวข้างต้น กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับรอบระยะเวลาของบริษัทฯ ลดลง 162.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.6 จาก 2,147.4 ล้านบาทสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็น 1,985.0 ล้านบาทสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

#### 16.10 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

##### 16.10.1 สินทรัพย์หมุนเวียน

###### (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินสดในมือ เงินฝากธนาคารประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถามและเงินฝากประจำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 690.6 ล้านบาท 766.9 ล้านบาท 1,159.6 ล้านบาท และ 2,584.8 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดโดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของเงินสดจากหรือที่เข้าไปในกิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงิน *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ* ข้อ 16.10.7 กระแสเงินสด

###### (ข) เงินลงทุนระยะสั้น

เงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทฯ โดยหลักได้แก่ เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินที่มีดอกเบี้ยของ บริษัทฯ อยู่ในประเทศจีน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 505.9 ล้านบาท 1,004.1 ล้านบาท 1,775.6 ล้านบาท และ

238.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เกิดจากบริษัทย่ออยู่ในประเทศจีนนำเงินสดจากการดำเนินงานไปลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องที่มีอยู่ ณ ขณะนั้น และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทย่ออยู่ในประเทศจีน ทั้งนี้ เงินลงทุนระยะสั้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับเงินลงทุนระยะสั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินสดจากเงินลงทุนระยะสั้นในการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน

### (ค) ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าสำหรับผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ และตัวเงินรับจากผู้รับซื้อไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ บางรายเพื่อการแปลงลูกหนี้การค้าค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,177.0 ล้านบาท 1,752.0 ล้านบาท 1,169.9 ล้านบาท และ 1,032.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนึ่งในผู้รับซื้อของบริษัทฯ ในประเทศจีนขอขยายกำหนดเวลาชำระหนี้ในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในประเทศจีน และลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักเนื่องจากการชำระหนี้การค้าที่ค้างชำระของผู้รับซื้อดังกล่าวในจำนวนที่มีนัยสำคัญ สำหรับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ตารางต่อไปนี้จะแสดงการวิเคราะห์อายุลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน 2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ	862,133	795,439	745,721	566,430
ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมีดังนี้				
- ไม่เกิน 3 เดือน	253,361	333,185	310,183	276,998
- มากกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	61,491	327,585	113,980	146,143
- มากกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	—	174,434	—	43,292
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	—	121,386	—	—
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับทั้งหมด	1,176,985	1,752,029	1,169,884	1,032,863

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ จำนวน 862.1 ล้านบาท 253.4 ล้านบาท และ 61.5 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน และลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ จำนวน 795.4 ล้านบาท 333.2 ล้านบาท 327.6 ล้านบาท 174.4 ล้านบาท และ 121.4 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือนและลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ จำนวน 745.7 ล้านบาท 310.2



ล้านบาท และ 114.0 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ จำนวน 566.4 ล้านบาท 277.0 ล้านบาท 146.1 ล้านบาท และ 43.3 ล้านบาท เป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่อยู่ในกำหนดชำระ ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน ตามลำดับ

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายกำหนดเวลาชำระหนี้ให้แก่ผู้รับซื้อของบริษัทฯ ในประเทศจีนตามที่ได้กล่าวข้างต้น และการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการชำระหนี้การค้าและหนี้ตัวเงินรับที่ค้างชำระของผู้รับซื้อดังกล่าวข้างต้นในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สูงกว่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากไนโตรมาส์ที่ 4 โดยทั่วไปเป็นฤดูที่มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำสูงสุด

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จาก 74.1 วัน ในปี 2556 เป็น 101.4 วัน ในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยเป็น 93.0 วัน ในปี 2558 และลดลงเป็น 70.4 วันในรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 โดยหลักเป็นผลจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ใจวง ผิดจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในประเทศจีน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการที่รัฐบาลจีนมีการจำกัดการขยายวงเงินกู้ของบริษัทฯ ในประเทศจีน จึงทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ ใจวง ผิดชะลอการชำระหนี้ ทั้งนี้ การลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ย่อยในประเทศจีน โดยเฉพาะบริษัทฯ ใจวง ผิด

อนึ่ง เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ใจวง ผิดได้ประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 105.0 ล้านหยวนหรือเทียบเท่ากับประมาณ 584.6 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ ใจวง ผิดซึ่งรวมถึงบริษัทซีหวาง และบริษัทซีชิง ซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ใจวง ผิดด้วยนั้น บริษัทซีหวางและบริษัทซีชิงได้นำเงินปันผลที่ได้รับดังกล่าวมาชำระหนี้การค้าที่ค้างกับบริษัทฯ ใจวง ผิด ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทซีชิงไม่มีหนี้การค้าค้างและบริษัทซีหวางมีหนี้การค้าค้างจำนวน 632.8 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระจำนวน 293.8 ล้านบาท หนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน จำนวน 232.2 ล้านบาท และหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือนจำนวน 106.8 ล้านบาท บริษัทฯ เชื่อว่าคุณภาพลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับของบริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ติดตามและประเมินความสามารถในการชำระหนี้การค้าของบริษัทซีหวางอย่างต่อเนื่องโดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทซีหวาง ทั้งนี้ ในช่วงปี 2558 และต้นปี 2559 กลุ่มบริษัทซีหวางได้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นหลายครั้ง มูลค่าประมาณ 1 - 2 พันล้านหยวนต่อครั้ง โดยจากการประเมินเครดิตเรตติ้งของกลุ่มบริษัทซีหวางจาก Dagong Global Credit Rating Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจีน กลุ่มบริษัทซีหวางได้รับการจัดอันดับเครดิตเรตติ้งที่ระดับ AA+ ดังนั้น ความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากการออกตราสารหนี้และข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัทที่ได้รับการยอมรับ ประกอบกับข้อมูลฐานะทางการเงินของบริษัทซีหวางจึงทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าบริษัทซีหวางมีความสามารถในการชำระหนี้การค้าและบริษัทฯ ไม่มีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญสำหรับหนี้การค้าของบริษัทซีหวาง

อนึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ ไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

**(ง) เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี**

เงินปันผลที่บริษัทฯ ค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปีส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินปันผลจากบจ. บีแอลซีพี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีส่วนของเงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,900.0 ล้านบาท 1,500.0 ล้านบาท 1,446.4 ล้านบาท และ 1,602.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่คาดว่าจะได้รับชำระภายในหนึ่งปี ณ เวลาใดเวลาหนึ่งตั้งที่กล่าวมาข้างต้นโดยหลักได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของเงินปันผลค้างรับที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับชำระจากบจ. บีแอลซีพีภายในหนึ่งปี

**(จ) เชื้อเพลิง**

เชื้อเพลิงของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยถ่านหิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเชื้อเพลิงจำนวน 692.6 ล้านบาท 608.3 ล้านบาท 355.5 ล้านบาท และ 301.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของเชื้อเพลิง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนถ่านหิน บริษัทฯ จึงสำรองถ่านหินล่วงหน้าน้อยลงตามการลดลงของราคาถ่านหิน การลดลงของเชื้อเพลิง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ก็เป็นผลมาจากราคาถ่านหินที่ลดลงและการสำรองถ่านหินล่วงหน้าน้อยลงเช่นกัน

**(ฉ) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน**

บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บมจ. บ้านปู และ บริษัทไอซีเอ็นเนอร์จี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ไม่มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 115.4 ล้านบาท 185.5 ล้านบาท และ 250.6 ล้านบาท ตามลำดับ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่ให้แก่บริษัท ไอซีเอ็นเนอร์จี้ในการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมเพิ่มเติมให้แก่บริษัท ไอซีเอ็นเนอร์จี้ในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

**(ช) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น**

บริษัทฯ ไม่มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จำนวน 1,104.3 ล้านบาท โดยเป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่ดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนในระหว่างรอการดำเนินการโอนหุ้นในบริษัทที่ดำเนินโครงการเหล่านั้นแก่บริษัทฯ ให้แล้วเสร็จ ทั้งนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการฮุยเหิง และในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นทั้งหมดในโครงการจินซานแล้ว และบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการได้มาซึ่งหุ้นในโครงการที่เหลือที่ยังไม่แล้วเสร็จภายในปี 2559 ซึ่งขึ้นอยู่กับการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น

**(ข) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น**

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วยเงินจ่ายล่วงหน้า เงินทროงจ่ายทางธุรกิจ ดอกเบี้ยค้างรับ ภาษีหัก ณ ที่จ่าย และลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 62.9 ล้านบาท 65.5 ล้านบาท 135.4 ล้านบาท และ 156.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>				
เงินจ่ายล่วงหน้า .....	26,767	47,315	38,015	8,623
เงินทროงจ่ายทางธุรกิจ .....	34,716	16,172	12,492	22,496
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย .....	1,269	1,839	516	954
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	—	—	—	7,208
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรก	—	—	84,418	84,418
ลูกหนี้อื่น .....	113	186	—	32,606
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>	<b>62,865</b>	<b>65,512</b>	<b>135,441</b>	<b>156,305</b>

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรก ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มและเงินทროงจ่ายทางธุรกิจจำนวน 7.2 ล้านบาท และ 10.0 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดจากการได้มาซึ่งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ บจ. ไทยโซลาร์

โดยเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าให้แก่ผู้รับเหมาออกแบบ จัดหา และก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินทროงจ่ายทางธุรกิจ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มเติมที่ใช้ในการดำเนินการผลิตไฟฟ้าในประเทศจีน

**16.10.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน****(ก) เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน**

เงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันโดยหลักประกอบด้วยเงินปันผลจากบจ. บีแอลซีพีซึ่งเป็นส่วนที่คาดว่าจะได้รับภายหลังระยะเวลา 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัท มีเงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5,182.3 ล้านบาท 5,655.4 ล้านบาท 6,043.5 ล้านบาท และ 6,334.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินปันผลค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันโดยหลักจะได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นและการลดลงของเงินปันผลที่ค้างชำระจากบจ. บีแอลซีพีที่คาดว่าจะได้รับชำระภายหลังระยะเวลา 1 ปี หลังจากวันที่ในงบดุล โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.3 บัญชีความเสี่ยง ข้อ 3.1.31 บริษัท ไม่มีการประกอบธุรกิจหลัก รายได้ของบริษัท ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและการร่วมค้าของบริษัท

**(ข) เงินลงทุนในการร่วมค้า**

บริษัทฯ ลงทุนโดยทางตรงและทางอ้อมในการร่วมค้าของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง บจ. บีแอลซีพีและบริษัทฯ หงสา โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 2,318.6 ล้านบาท 2,655.2 ล้านบาท 8,823.9 ล้านบาท และ 16,445.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรของ บจ. บีแอลซีพีและเงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหงสาและโรงไฟฟ้าชานซี ลู่กวง เงินลงทุนในการร่วมค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มเงินลงทุน จำนวน 7,045.1 ล้านบาทในโครงการหงสาในช่วงไตรมาสแรกของปี 2559

**(ค) เงินลงทุนอื่นสุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนอื่นสุทธิจำนวน 74.2 ล้านบาท 93.1 ล้านบาท 220.6 ล้านบาท และ 268.2 ล้านบาท ตามลำดับ เงินลงทุนอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนใน บมจ. เอร่าวิธจากการปรับมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด และเงินลงทุนอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักจากการที่บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัทอะกิระเอนเนอริจี้ ซึ่งมีเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ ในเดือนกันยายน ปี 2558 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนใน บมจ. เอร่าวิธ และบริษัท สาริน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ดังกล่าวให้แก่ บมจ. บ้านปู เงินลงทุนอื่นสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งมีเพียงการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเงินลงทุนสุทธิอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง และกำไรจากการแปลงค่าเงินลงทุนสกุลเงินเยนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทฯ จากการที่เงินเยนแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินบาทในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

**(ง) อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือ ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีอาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 5,346.5 ล้านบาท 5,353.5 ล้านบาท 5,913.0 ล้านบาท และ 5,775.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการอาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>				
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง.....	1,544,780	1,459,919	1,491,549	1,391,948
เครื่องจักรและอุปกรณ์.....	3,707,138	3,614,324	3,872,021	3,550,636

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เครื่องตกแต่งติดตั้ง				
และอุปกรณ์สำนักงาน .....	3,767	3,357	3,962	4,861
เครื่องมือ .....	7,007	7,619	7,079	13,361
ยานพาหนะ .....	31,569	27,528	27,322	26,880
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง .....	52,286	240,749	511,057	788,180
<b>รวมอาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>	<b>5,346,547</b>	<b>5,353,496</b>	<b>5,912,990</b>	<b>5,775,866</b>

อาคารและอุปกรณ์สุทธิจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และอาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างซึ่งโดยหลักคือเงินทรองจ่ายทางธุรกิจให้แก่ผู้รับเหมาก่อสร้างในการก่อสร้างโครงการของบริษัทฯ ในประเทศจีน ได้แก่ การขยายกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง และการก่อสร้างสถานีหล่อเย็นกลางของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตังเพื่อใช้ผลิตน้ำเย็น อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของมูลค่าโรงไฟฟ้า เครื่องจักร และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทฯ ตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วนของโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมเจ็ดตัง โรงไฟฟ้าพลังงานร่วมหลวนหนาน และโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมโจวมิง เพื่อปรับปรุงให้เป็นไปตามการปรับปรุงมาตรฐานการรักษาสิ่งแวดล้อมที่รัฐบาลจีนกำหนด และเปลี่ยนสินทรัพย์เหล่านั้นด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ใหม่

**(จ) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ จำนวน 644.5 ล้านบาท 688.5 ล้านบาท 770.0 ล้านบาท และ 842.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 เนื่องจากความแตกต่างของอัตราค่าเสื่อมราคาระหว่างรายการทางด้านบัญชีและรายการทางด้านภาษีของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ทั้งนี้ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

**(ฉ) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่ม เงินมัดจำ สิทธิในการใช้ที่ดินสุทธิ และเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิในการใช้ที่ดิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 345.3 ล้านบาท 414.1 ล้านบาท 777.1 ล้านบาท และ 875.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>				
ภาษีมูลค่าเพิ่ม .....	74,045	70,356	74,804	78,473
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย	—	—	1,874	1,874
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิในการใช้ที่ดิน .....	—	103,841	106,902	103,365
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า .....	—	—	367,935	—
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับงานระหว่างก่อสร้าง	—	—	—	74,410
การชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า	—	—	—	10,695
เงินมัดจำ	10,548	6,352	9,361	367,995
สิทธิในการใช้ที่ดิน สุทธิ	253,988	226,022	209,266	205,308
สิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว	—	—	—	11,039
อื่น ๆ .....	6,698	7,527	6,975	22,411
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>	<b>345,279</b>	<b>414,098</b>	<b>777,117</b>	<b>875,570</b>

หมายเหตุ:

(1) การชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า คือ การชำระเงินล่วงหน้าเพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในโครงการเข้าหยวน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับสิทธิในการใช้ที่ดิน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินตรงจ่ายทางธุรกิจเพื่อการพัฒนาโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการดำเนินการก่อสร้างตามแผนการขยายโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมใจวมิง สำหรับการซื้อหุ้นในโครงการเข้าหยวนเงินมัดจำในการได้มาซึ่งพื้นที่ทั้งหมดในโครงการยามางาตะ และสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในโครงการอิโนะซึ่งได้ถูกบันทึกเป็นการลงทุนของบริษัทฯ ตั้งแต่บริษัทฯ ได้มาซึ่งผลประโยชน์ในโครงการอิโนะในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

### 16.10.3 หนี้สินหมุนเวียน

#### (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมในสกุลเงินหยวนและดอลลาร์สหรัฐสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 609.2 ล้านบาท 636.5 ล้านบาท 449.6 ล้านบาท และ 168.1 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากธนาคารจำนวน 673.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการชำระหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 566.6 ล้านบาทในปี 2557 และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมจำนวน 234.9 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจากธนาคารจำนวน 34.1

ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระเงินกู้ยืมจำนวน 442.0 ล้านบาทในรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากธนาคารจำนวน 174.0 ล้านบาท และกำไรจากการแปลงค่าเงิน เนื่องจากการแข็งค่าของเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินบาทในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

#### (ข) เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยหนี้ที่ต้องชำระแก่ผู้จัดหาถ่านหินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 423.2 ล้านบาท 71.6 ล้านบาท 309.1 ล้านบาท และ 318.1 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากในปี 2557 บริษัทฯ ซื้อถ่านหินส่วนใหญ่ในช่วงฤดูร้อนเมื่อราคาถ่านหินต่ำ แทนการซื้อในช่วงฤดูหนาวและบริษัทฯ ชำระค่าถ่านหินดังกล่าวทั้งหมดก่อนสิ้นปี เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อถ่านหินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในปี 2558 เกิดขึ้นในช่วงสิ้นปี ซึ่งเจ้าหนี้การค้าที่ค้างชำระทั้งหมดจากการซื้อดังกล่าวในช่วงสิ้นปี 2558 ได้รับชำระในเดือนมกราคม 2559 เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 อยู่ในระดับคงที่เมื่อเทียบกับเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

#### (ค) เงินปันผลค้างจ่าย

เงินปันผลค้างจ่ายของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินปันผลค้างจ่ายแก่บมจ. บ้านปู ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 3,801.1 ล้านบาท 4,322.0 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ ไม่มีเงินปันผลค้างจ่าย เงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการประกาศจ่ายเงินปันผลของ บริษัทฯ ให้แก่บมจ. บ้านปู ในปี 2557 โดยนับแต่ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ได้ชำระเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมดที่ได้ประกาศจ่ายให้แก่บมจ. บ้านปู แล้วจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ได้รับจากบมจ. บ้านปู และบริษัทฯ ไม่ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ดังนั้น บริษัทฯ ไม่มีเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 *โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.3 (จ) เงินกู้ยืมสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน*

#### (ง) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โบนัสค้างจ่าย ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้ค่าประกันผลงาน และเจ้าหนี้อื่นจากการซื้ออาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 930.5 ล้านบาท 1,477.2 ล้านบาท 1,609.6 ล้านบาท และ 1,215.0 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นจากการซื้ออาคารและอุปกรณ์ หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายอื่นจากการซื้ออาคารและอุปกรณ์

**(จ) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู จำนวน 1.5 ล้านบาท 60.0 ล้านบาท 14,882.8 ล้านบาท และ 12,166.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักนำไปใช้เพื่อ (ก) ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหงสา จำนวน 4,365.3 ล้านบาท (ข) เพื่อชำระหนี้เงินปันผลค้างจ่ายกับบมจ. บ้านปู จำนวน 6,500.0 ล้านบาท และ (ค) เกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวนเทียบเท่ากับ 3,573.9 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปูข้างต้นบางส่วนพร้อมดอกเบี้ยด้วยเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 11,000.0 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากบมจ. บ้านปูจำนวน 8,621.5 ล้านบาทเพื่อเป็นเงินลงทุนในบริษัทหงสา นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลรวมเป็นเงินจำนวน 1,606.1 ล้านบาท ด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู ทั้งนี้ ณ วันที่ 21 กันยายน 2559 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปูจำนวน 13,716.6 ล้านบาท โดยบริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนเงินกู้ยืมส่วนที่เหลือด้วยเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตามรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.1 วัตถุประสงค์การใช้เงิน และส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.17.1 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 (ง) การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

**16.10.4 หนี้สินไม่หมุนเวียน****(ก) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ**

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากธนาคารสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 204.4 ล้านบาท 173.2 ล้านบาท และ 140.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งบริษัทฯ ใช้เพื่อการลงทุนในโรงไฟฟ้าและอุปกรณ์ของบริษัทฯ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 39.7 ล้านบาทถูกบันทึกภายใต้หนี้สินหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมในระหว่างรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

**(ข) หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ**

หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิของบริษัทฯ ส่วนใหญ่คือจำนวนเงินภาษีที่บริษัทฯ ต้องจ่ายในอนาคตซึ่งเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราวในการบันทึกบัญชีและบันทึกภาษีสำหรับค่าธรรมเนียมในการเชื่อมต่อของโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ในประเทศจีน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิจำนวน 54.9 ล้านบาท 119.5 ล้านบาท 55.8 ล้านบาท และ 69.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการเชื่อมต่อค้างจ่ายดังกล่าว หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558



ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2558 บริษัทใจฉิ่งพิดได้ชำระภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากแผนที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่บริษัทฯ ในปี 2557 ซึ่งทำให้เกิดภาษีเงินได้รอตัดบัญชีในปีดังกล่าว และจากการลดลงของค่าธรรมเนียมการเชื่อมต่อค้างจ่ายหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมการเชื่อมต่อ

#### 16.10.5 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 13,128.6 ล้านบาท 13,766.0 ล้านบาท 11,469.6 ล้านบาท และ 24,454.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักจากการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งทำให้เกิด (ก) ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจที่ภายใต้การควบคุมเดียวกันที่มีค่าเป็นลบ จำนวน 1,978.6 ล้านบาทและ (ข) การลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และการลดลงของกำไรสำหรับรอบปี ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกหุ้นจำนวน 695 ล้านหุ้น ให้แก่บมจ. บ้านปูเพื่อชำระค่าตอบแทนภายใต้การปรับโครงสร้างธุรกิจ และกำไรจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับขาดทุนจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ทั้งนี้ เนื่องจากการออกหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทฯ จำนวน 695 ล้านหุ้น ให้แก่บมจ. บ้านปู เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการชำระค่าซื้อเงินลงทุนอันเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างธุรกิจในเดือนสิงหาคม 2558 ทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 6,950.0 ล้านบาท และทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 12,972.0 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) จำนวน 11,000.0 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยบริษัทฯ ได้นำเงินจำนวนดังกล่าวทั้งจำนวนไปใช้ในการปรับโครงสร้างการเงินของบริษัทฯ ด้วยการนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่พร้อมดอกเบี้ยคงค้างตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2559

#### 16.10.6 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

แหล่งที่มาหลักของสภาพคล่องของบริษัทฯ มาจากเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงาน เงินปันผลรับจากการร่วมค้าของบริษัทฯ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินเชื่อการค้าที่ได้รับจากผู้จัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ และการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น บริษัทฯ คาดว่าจะใช้แหล่งที่มาหลักของสภาพคล่องเดิม โดยความสามารถของบริษัทฯ ในการพึ่งพาแหล่งเงินทุนต่าง ๆ เหล่านี้อาจได้รับผลกระทบจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ รวมถึงสภาวะตลาดการเงินทั้งในและต่างประเทศ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 7,360.3 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,584.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.1 และเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 238.2 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 3.2 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู จำนวน 12,166.2 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เพื่อลงทุน

ในโครงการโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ เพื่อชำระหนี้ และเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนเงินกู้ส่วนที่เหลือด้วยเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้

#### 16.10.7 กระแสเงินสด

ตารางต่อไปนี้เป็นแสดงกระแสเงินสดโดยสรุปของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาที่ระบุไว้

	สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2556	2557	2558	2558	2559
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน					
ดำเนินงาน .....	1,638,646	817,786	2,351,026	1,702,660	220,786
เงินสดสุทธิจาก(ที่ใช้ใน)					
กิจกรรมการลงทุน .....	1,935,308	794,999	(6,036,694)	(1,157,791)	(6,717,536)
เงินสดสุทธิจาก(ที่ใช้ใน)					
กิจกรรมการจัดหาเงิน .....	(3,526,411)	(1,507,298)	4,063,421	(301,009)	7,983,355
ส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยน ของเงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด					
เทียบเท่าเงินสด	88,931	(29,144)	14,948	58,908	(61,462)
เงินสดและรายการเทียบเท่า					
เงินสด ณ วันต้นปี .....	554,096	690,570	766,913	766,913	1,159,614
เงินสดและรายการเทียบเท่า					
เงินสด ณ วันสิ้นปี .....	690,570	766,913	1,159,614	1,069,681	2,584,757

#### (ก) กิจกรรมการดำเนินงาน

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 220.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ จำนวน 2,860.7 ล้านบาท ซึ่งได้ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 1,833.1 ล้านบาท สำหรับรายการที่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนโดยหลัก คือ การเพิ่มขึ้นของเงินทวงจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 447.9 ล้านบาท และการลดลงหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 130.3 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 137.0 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 1,702.7 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ จำนวน 1,834.8 ล้านบาท ซึ่งได้ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 925.6 ล้านบาท สำหรับรายการที่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนโดยหลัก คือ การลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 501.9 ล้านบาท การลดลงของเชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลังจำนวน 316.2 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 180.8 ล้านบาท และการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 104.2 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 105.5 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 2,351.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ จำนวน 3,478.0 ล้านบาท ซึ่งได้ปรับปรุงด้วยรายการที่

ไม่ใช่เงินสด และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลักได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 1,895.2 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอีกจำนวน 546.2 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 221.1 ล้านบาท สำหรับรายการที่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนโดยหลัก คือ การลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 526.0 ล้านบาท การลดลงของเชื้อเพลิง และวัสดุสำรองคลังจำนวน 251.3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 237.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 205.7 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 817.8 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ จำนวน 3,407.9 ล้านบาท ซึ่งได้ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 2,158.5 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอีกจำนวน 545.8 ล้านบาท สำหรับรายการที่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนโดยหลัก คือ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 575.0 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 227.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 318.0 ล้านบาท และการลดลงของเชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลังจำนวน 82.9 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 1,638.6 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯ จำนวน 3,012.9 ล้านบาท ซึ่งได้ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าจำนวน 1,819.5 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอีกจำนวน 447.7 ล้านบาท สำหรับรายการที่เป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนโดยหลัก คือ การลดลงของเชื้อเพลิงและวัสดุสำรองคลังจำนวน 183.8 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 157.7 ล้านบาท และการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 80.2 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 205.5 ล้านบาท

#### (ข) กิจกรรมการลงทุน

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 6,717.5 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้าจำนวน 7,307.1 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่นจำนวน 1,125.7 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดสุทธิรับจากเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,537.3 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินปันผลจากบริษัทย่อยและการร่วมค้าจำนวน 850.0 ล้านบาท เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 1,157.8 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนระยะสั้นจำนวน 616.0 ล้านบาท เงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 412.7 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 403.3 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 298.7 ล้านบาท เงินสดจ่ายล่วงหน้าสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้าจำนวน 269.0 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 215.2 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากเงินปันผลจากบริษัทย่อยและการร่วมค้าจำนวน 800.0 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 6,036.7 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดจ่ายสำหรับซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 5,467.8 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 837.9 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิจำนวน 771.4 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 408.6 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 367.9 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากเงินปันผลจากบริษัทย่อยและการร่วมค้าจำนวน 1,500.0 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 795.0 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดรับจากเงินปันผลจากการร่วมค้าจำนวน 1,900.0 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดสุทธิจ่ายสำหรับเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 498.2 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 479.8 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 158.2 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 236.5 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 1,935.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดรับจากเงินปันผลจากการร่วมค้าจำนวน 2,500.0 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 492.0 ล้านบาท

#### (ค) กิจกรรมการจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 7,983.4 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 11,000 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 8,621.5 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 11,338.2 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 301.0 ล้านบาท สำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยหลักประกอบด้วยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 400.0 ล้านบาท เงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 226.1 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย จำนวน 152.7 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 100.0 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 570.0 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 4,063.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยหลักประกอบด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 11,801.8 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 6,730.8 ล้านบาท

เงินสดสุทธิที่ใช้สำหรับกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 1,507.3 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยหลักประกอบด้วยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,887.8 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 211.1 ล้านบาท

เงินสดสุทธิที่ใช้สำหรับกิจกรรมการจัดหาเงินมีจำนวน 3,526.4 ล้านบาท สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2,680.4 ล้านบาท การจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,326.2 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 547.4 ล้านบาท ซึ่ง

บางส่วนถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 677.6 ล้านบาท และเงินสดสุทธิรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 855.4 ล้านบาท

### 16.11 หนี้สิน

ตารางต่อไปนี้จะแสดงหนี้ค้างชำระรวมของบริษัทฯ ซึ่งทั้งหมดเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย สำหรับวันที่ระบุไว้

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2556	2557	2558	30 มิถุนายน
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน.....	609,230	636,516	449,624	168,125
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน .....	1,500	60,000	14,882,807	12,166,194
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	56,124	56,176	—	2,825
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน				
หนี้สินหมุนเวียน	—	9,889	39,697	35,180
หนี้สินไม่หมุนเวียน	—	204,371	173,225	140,721
<b>รวมเงินกู้ยืม .....</b>	<b>666,854</b>	<b>966,952</b>	<b>15,545,353</b>	<b>12,513,045</b>

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายการข้อมูลการถึงกำหนดชำระของการกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาและกระแสเงินสดตามสัญญา ภายใต้การชำระหนี้ตามสัญญาโดยไม่มีส่วนลด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559
	พันบาท
ไม่เกิน 1 ปี.....	35,180
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี .....	140,721
<b>รวมเงินกู้ยืม .....</b>	<b>175,901</b>

ตารางต่อไปนี้จะแสดงหนี้เงินต้นค้างชำระของการกู้ยืมของบริษัทฯ โดยจำแนกเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบคงที่และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แบบลอยตัว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559
	พันบาท
อัตราคงที่ .....	-
อัตราลอยตัว .....	175,901
<b>รวมเงินกู้ยืม .....</b>	<b>175,901</b>

### 16.12 ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน

สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจำนวน 798.8 ล้านบาท 584.4 ล้านบาท 943.4

ล้านบาท 220.3 ล้านบาท และ 319.7 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ สำหรับช่วงเวลาดังกล่าวเกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าและโครงการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัทฯ ในหลาย ๆ ด้าน โดยเฉพาะในด้านการรักษาสีสิ่งแวดล้อม ความปลอดภัย และการพัฒนาความสามารถในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 คาดว่าจะมีจำนวน 760.8 ล้านบาท และ 5.0 ล้านบาท ตามลำดับ และโดยหลักจะถูกใช้สำหรับวัตถุประสงค์เดียวกันกับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ผ่านมาของบริษัทฯ

บริษัทฯ คาดว่าจะบรรลุแผนด้านค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ตามที่ได้วางไว้โดยใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในมือของบริษัทฯ เงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานในอนาคต และ/หรือ กิจกรรมการจัดหาเงิน (รวมถึงสินเชื่อโครงการ) ทั้งนี้ ความสามารถในการจัดหาเงินทุนของบริษัทฯ และการชำระหนี้ภายในกำหนดเวลานั้นขึ้นอยู่กับความไม่แน่นอนในหลาย ๆ ด้าน ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด สภาพเศรษฐกิจของประเทศที่บริษัทฯ ดำเนินงาน และตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ ต้นทุนทางการเงิน สภาพวะของตลาดการเงิน และการตัดสินใจของธนาคารในการให้สินเชื่อแก่บริษัทฯ

### 16.13 ภาวะผูกพันตามสัญญา

ตารางต่อไปนี้จะแสดงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับหน้าที่ตามสัญญาที่สำคัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

	กำหนดระยะเวลาชำระ		
	รวม ล้านบาท	2559 ถึง 2564 ล้านบาท	ตั้งแต่ 2564 เป็นต้นไป ล้านบาท
<b>ภาวะผูกพันตามสัญญาเงินกู้และสัญญาเช่า</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน .....	175.9	175.9	—
การเช่าระยะยาว .....	69.9	66.0	3.9
<b>ภาวะผูกพันเกี่ยวกับการลงทุน (รายการนอกสมดุล)</b>			
ภาวะผูกพันเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับสินทรัพย์ถาวร	839.9	839.9	—
ภาวะผูกพันในการลงทุนเพิ่มในบริษัทชานซีลู่วาง	1,768.6	1,768.6	—
ภาวะผูกพันในการลงทุนเพิ่มในการขยายโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม			
หลวหนาน	1,451.7	1,451.7	—

ส่วนประกอบหลักของหน้าที่ตามสัญญาและข้อผูกพันอื่นของบริษัทฯ ที่ได้แสดงตามตารางดังกล่าวข้างต้น รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน การเช่าระยะยาว ภาวะผูกพันเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสำหรับสินทรัพย์ถาวรสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมของบริษัทฯ ในประเทศจีน ภาวะผูกพันในการลงทุนเพิ่มในบริษัทชานซีลู่วาง และภาวะผูกพันในการลงทุนเพิ่มในบริษัทหงสา

ทั้งนี้ ความสามารถของบริษัทฯ ในการได้รับเงินทุนอย่างเพียงพอเพื่อชำระหนี้ของบริษัทฯ ตามสัญญาและปฏิบัติตามภาวะผูกพันที่กำหนด อาจถูกจำกัดโดยฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และสภาพคล่องของตลาดการเงินทั้งในและต่างประเทศ

### 16.14 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### 16.14.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เท่ากับ 0.9 เท่า 0.9 เท่า 0.4 เท่า และ 0.5 ตามลำดับ ซึ่งระหว่างรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนดังกล่าวไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากอัตราส่วนระหว่าง

สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนคงที่ โดยอัตราส่วนดังกล่าวลดลงในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 16.14.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัท เท่ากับ 0.3 เท่า 0.2 เท่า 0.1 เท่า และ 0.0 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลง ในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันลดลงในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการจ่ายเงินปันผล ประกอบกับค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนของบริษัท ในบริษัทย่อยและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดรับสุทธิจากการกิจกรรมดำเนินงาน การเพิ่มขึ้นของเงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนเพิ่มเติมในการร่วมค้าซึ่งโดยหลัก ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทหงสา และบริษัทชานซีลู่วาง และเงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู

#### 16.14.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 0.5 เท่า 0.5 เท่า 1.5 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจาก บมจ. บ้านปู ถูกนำไปใช้เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหงสา จำนวน 4,365.3 ล้านบาท เพื่อชำระหนี้เงินปันผลค้างจ่ายกับบมจ. บ้านปู จำนวน 6,500.0 ล้านบาท และเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 3,573.9 ล้านบาท และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเป็นผลมาจาก (ก) ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันที่มีค่าเป็นลบจำนวน 1,978.6 ล้านบาท และ (ข) การลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากบมจ. บ้านปูและการเพิ่มขึ้นของทุนของบริษัท

#### 16.14.4 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest bearing debt to equity ratio)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 0.1 เท่า 0.1 เท่า 1.4 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากบมจ. บ้านปู ถูกนำไปใช้เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าหงสา จำนวน 4,365.3 ล้านบาท เพื่อชำระหนี้เงินปันผลค้างจ่ายกับบมจ. บ้านปู จำนวน 6,500.0 ล้านบาท และเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวน 3,573.9 ล้านบาท และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเป็นผลมาจาก (ก) ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันที่มีค่าเป็นลบ

จำนวน 1,978.6 ล้านบาท และ (ข) การลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากบมจ. บ้านปูและการเพิ่มขึ้นของทุนของบริษัทฯ

#### 16.14.5 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรเท่ากับ ร้อยละ 54.7 ร้อยละ 24.0 ร้อยละ 64.6 และร้อยละ 7.5 ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 โดยหลักจากการที่บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 575.0 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ใจผิงฟีด อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้น จากปี 2557 โดยหลักจากการที่บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับลดลงจำนวน 526.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรับชำระลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ใจผิงฟีด อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

#### 16.14.6 อัตราการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ ร้อยละ 105.0 ร้อยละ 63.0 ร้อยละ 241.4 และร้อยละ 0.0 ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 และรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 โดยหลักมาจากการลดลงของเงินปันผลค้างจ่ายแก่บมจ. บ้านปู ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของเงินปันผลจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยหลักจากการที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมดให้แก่บมจ. บ้านปู อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ลดลงเหลือร้อยละ 0.0 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้จ่ายปันผลในช่วงระยะเวลาดังกล่าว โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น ข้อ 9.4.1 นโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

#### 16.15 รายงานนอกงบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่มีรายงานนอกงบแสดงฐานะการเงินที่มีนัยสำคัญ

#### 16.16 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่ได้บันทึกหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและมีนัยสำคัญไว้ในงบการเงิน

#### 16.17 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

##### 16.17.1 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในรายงานทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

###### (ก) การใช้สิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดในโครงการสู่ยเหิง

ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ โดยผ่านบริษัทพีพีพีริโนเวเบิลไชน่าได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดในโครงการสู่ยเหิงซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน ส่งผลให้บริษัทอันฉิวสู่ยเหิงเป็น



บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นบางส่วนจำนวน 1.0 ล้านหยวนแก่ผู้ขายซึ่งเป็นผู้ถือครองหุ้นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

**(ข) การเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไปหยุดตั้งในมณฑลเจ้อเจียงประเทศจีน**

ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ โดยผ่านบจ. บ้านปูรีนิวเอเบิลซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องเพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไปหยุดตั้งจำนวน 50.0 เมกะวัตต์ โดยโครงการดังกล่าวจะถูกสร้างขึ้นในจังหวัดเจียงชาน มณฑลเจ้อเจียง ประเทศจีน ซึ่งมีราคาซื้อขายเป็นเงินรวมทั้งสิ้น 7.5 ล้านหยวน ณ วันที่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการดำเนินการเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นในโครงการดังกล่าว ซึ่งขึ้นอยู่กับดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไปหยุดตั้งจะสามารถเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนธันวาคม 2559

**(ค) การใช้สิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดในโครงการเงินชาน**

ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ โดยผ่านบริษัทบีพีพีรีนิวเอเบิลไชน่าได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นทั้งหมดในโครงการเงินชานกับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ซึ่งเป็นโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีน ส่งผลให้บริษัทเว่ยฟางเทียนเอนเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ

ณ วันที่ในเอกสารฉบับนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการดำเนินการให้ได้มาซึ่งหุ้นในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศจีนอีกจำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการเห่าหยวน โครงการฮูยเอิน และโครงการไปหยุดตั้ง บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการได้มาซึ่งหุ้นแล้วเสร็จภายในปี 2559 ขึ้นอยู่กับการดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ ข้อ 2.3.1(ข) การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในประเทศจีน

**(ง) การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2559**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2559 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2559 ได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานและปัจจัยทางการเงินของบริษัทฯ และมีมติอนุมัติประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.67 บาท ซึ่ง ณ เวลาดังกล่าว บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วจำนวน 2,397.2 ล้านหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 1,606.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนปี 2559 เท่ากับร้อยละ 61.0 โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในวันที่ 13 กันยายน 2559 ด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปู ทั้งนี้ ณ วันที่ 21 กันยายน 2559 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบมจ. บ้านปูจำนวน 13,716.6 ล้านบาท นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะทำให้กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรของบริษัทฯ และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในจำนวนที่เท่ากัน (ทั้งนี้ ยังไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่เกิดขึ้นระหว่างงวดของบริษัทฯ)

**16.17.2 การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน**

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปูที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้ (การคำนวณได้รวมหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นแล้ว) จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีก 648.5 ล้านหุ้น จาก 2,397.2 ล้านหุ้น รวมเป็น 3,045.7 ล้านหุ้น (ภายใต้สมมติฐานว่ามีผู้เข้าซื้อหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง (Dilution Effect) ร้อยละ 21.3 ของจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นของบมจ. บ้านปูที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นและ

การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิต่อประชาชนให้แก่กรรมการและพนักงานของกลุ่มบมจ. บ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย) จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีกไม่เกิน 50.0 ล้านหุ้น จาก 3,045.7 ล้านหุ้น รวมเป็น 3,095.7 ล้านหุ้น (ภายใต้สมมติฐานว่ามีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งหมด) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง (Dilution Effect) ร้อยละ 1.6 ของจำนวนหุ้นภายหลังจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ และมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญทั้งจำนวน ดังนั้น การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตลดลงหากกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณได้เปลี่ยนแปลงไป

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม และภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ มีแผนที่จะเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้กับกรรมการและพนักงานของกลุ่มบมจ. บ้านปู (โดยไม่รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย) ตามรายละเอียดดังนี้

จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ	ไม่เกิน 50.0 ล้านหน่วย
ราคา	โดยไม่คิดมูลค่า
อัตราการใช้สิทธิ	1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น
ราคาการใช้สิทธิ	ไม่ต่ำกว่าราคาหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	อายุไม่เกิน 5 ปีนับแต่วันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งแรก

ดังนั้นหากประมาณการว่ากรรมการและพนักงานของกลุ่มบมจ. บ้านปูมีการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นดังกล่าวเต็มจำนวน ที่ราคาเดียวกันกับราคาในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จะทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอีก 50.0 ล้านหุ้น จาก 3,045.7 ล้านหุ้น รวมเป็น 3,095.7 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นอัตราการลดลง (Dilution Effect) ร้อยละ 1.6 ของจำนวนหุ้นภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและภายหลังจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวน ซึ่งส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น หรือสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) จะลดลงในอัตราไม่เกินร้อยละ 1.6 ของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นหรือสิทธิในการออกเสียงเดิม และจะไม่เกิดกรณีราคาตลาด (Price Dilution) ในขณะที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากราคาการใช้สิทธิไม่ต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม โดยผู้ลงทุนสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายได้ใน *โปรดพิจารณา* รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ข้อ 4 ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย ซึ่งเทียบเคียงกับบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ

#### การคำนวณมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 มูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 10.20 บาท (โดยใช้สมมติฐานที่ 2,397.2 ล้านหุ้นต่อมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ได้ออกและมีอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 หุ้นละ 10 บาท) โดยในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ได้มีการกำหนดช่วงราคาที่จัดทำ Bookbuilding อยู่ที่ระหว่างราคา 18 – 21 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ หากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ได้กำหนดราคาเสนอขายสุดท้ายเท่ากับ 21 บาทต่อหุ้น และภายหลังจากการชำระค่าตอบแทนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนเงินสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับจะมีจำนวนประมาณ 13,264.0 ล้านบาท และหากคำนวณโดยไม่รวมถึงกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอื่นในมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ภายหลัง

จากวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากราคาเสนอขายที่ 21 บาทต่อหุ้น จะได้รับผลกระทบจากมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นเป็น 12.38 ต่อหุ้น คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ในทันที 2.18 บาท ต่อหุ้น และคิดเป็นอัตราการลดลง (Dilution Effect) ในทันที 8.62 บาท ต่อหุ้น (หรือร้อยละ 41.03) เมื่อเทียบกับราคาเสนอขายที่ 21 บาท (ทั้งนี้ ไม่รวมผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2559 และกำไรสะสมที่เกิดขึ้นภายหลังรอบระยะเวลาดังกล่าว)

ข้อมูลอัตราการลดลงต่อหุ้น (Per Share Dilution) ที่ราคาที่คาดว่าจะจะเป็นราคาเสนอขายที่ 21 บาท ต่อหุ้น มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ราคาที่เสนอขาย	21 บาท
มูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559	10.20 บาท
มูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน	2.18 บาท
มูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิต่อหุ้นใหม่ (pro forma) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (3,045.7 ล้านหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน)	12.38 บาท
การลดลงต่อหุ้น (Per Share Dilution Effect) ที่ผู้ลงทุนในหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้จะได้รับผลกระทบ	8.62 บาท
อัตราการลดลง (Dilution Effect) ที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบ	ร้อยละ 41.03

#### 16.17.3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ เผชิญกับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นผลมาจากธุรกรรมต่าง ๆ ที่อยู่ในรูปแบบของสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่สกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ สกุลเงินที่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ใช้ดำเนินงานในประเทศจีน คือ สกุลเงินหยวน ในกรณีที่มีการดำเนินงานของบริษัทย่อยในประเทศจีนของบริษัทฯ มีกำไร การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินหยวนมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และต่อรายการการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศในงบแสดงฐานะการเงิน

นอกจากนั้น บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจากธนาคารเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศจีน การอ่อนค่าของเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มที่จะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ สูงขึ้นและการแข็งค่าของเงินหยวนเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มที่จะทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลง

ด้วยเหตุที่กล่าวมาข้างต้น การเคลื่อนไหวอย่างมีนัยสำคัญใด ๆ ของเงินบาทต่อสกุลเงินต่างประเทศเหล่านี้ล้วนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.3.6 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

#### 16.17.4 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ จากตราสารหนี้ที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว เงินกู้ยืม และดอกเบี้ยรับจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน

2559 หนี้ของบริษัทฯ อยู่ในรูปของอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และมีอัตราดอกเบี้ยสำหรับหนี้ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 3.63 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจะส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยจ่ายและกำไรของบริษัทฯ

#### 16.17.5 ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ

ตามรายงานของกระทรวงพาณิชย์ อัตราเงินเฟ้อรายปีของประเทศไทยโดยรวมซึ่งประเมินโดยดัชนีราคาผู้บริโภคมีจำนวนร้อยละ 2.2 ร้อยละ 1.9 และติดลบร้อยละ 0.9 สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินเฟ้อของประเทศไทยไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงปีที่ผ่านมา

ตามรายงานของสำนักงานสถิติแห่งชาติของประเทศจีน ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศจีนเพิ่มขึ้นทุกปีในอัตรา ร้อยละ 2.6 ร้อยละ 2.0 และร้อยละ 1.4 สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินเฟ้อของประเทศไทยไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงปีที่ผ่านมา

#### 16.17.6 ความเสี่ยงทางด้านเครดิต (Credit risk)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดอยู่ในรูปของเงินฝากกับสถาบันการเงินในประเทศไทยและประเทศจีน ในกรณีนี้ บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในกรณีนี้เป็นพิเศษ เนื่องจากสถาบันการเงินเหล่านั้นมีระดับความน่าเชื่อถือสูง โดยที่บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาจากการฉ้อโกงสูญเสียนเงินฝากในรูปเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดแต่อย่างใด

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่เกี่ยวกับลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.10.1(ค) ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

#### 16.17.7 ความเสี่ยงจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ในขณะที่บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ ทำการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์จำนวนมาก ซึ่งโดยหลัก คือ ถ่านหินสำหรับโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ และการร่วมค้าของบริษัทฯ มีความเสี่ยงในเรื่องราคาสินค้าโภคภัณฑ์อย่างจำกัดอันเป็นผลเนื่องมาจากข้อตกลงในการผูกมัดภาระต้นทุนภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ บจ. บีแอลซีพีและบริษัทหงสา ประกอบกับนโยบายทางด้านพลังงานของประเทศจีนในปัจจุบันซึ่งมีการปรับปรุงอัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อสะท้อนราคาถ่านหินตามความเป็นจริง โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ข้อ 16.3.5 การจัดหาและต้นทุนถ่านหิน และ ข้อ 16.3.4 อัตราค่าไฟฟ้าและไอน้ำ (Tariff)

#### 16.18 การเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีที่มีนัยสำคัญในปัจจุบัน

##### 16.18.1 มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุงปี 2557) เรื่อง “ผลประโยชน์ของพนักงาน” (TAS 19 (revised 2014))

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญได้แก่ (ก) ผลกำไรและขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนสมมติฐานในการคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของผลประโยชน์พนักงาน เปลี่ยนชื่อเป็น “การวัดมูลค่าใหม่” และต้องรับรู้ใน “กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ” แทนที่ ผลกำไรและขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะไม่สามารถรับรู้ตามวิธีขอบเขตหรือรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนได้ และ (ข) ต้นทุนบริการในอดีตจะ

รับรู้ในงวดที่มีการเปลี่ยนแปลงผลประโยชน์พนักงาน ผลประโยชน์ที่ยังไม่เป็นสิทธิขาดจะไม่สามารถรับรู้ตลอดระยะเวลาการให้บริการในอนาคตได้

#### 16.18.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง “การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียในกิจการอื่น” (TFRS 12)

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง “การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียในกิจการอื่น” กำหนดให้กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลซึ่งช่วยผู้อ่านงบการเงินในการประเมินลักษณะของความเสี่ยงและผลกระทบทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของกิจการในบริษัทย่อย บริษัทร่วม การร่วมการงาน และกิจการซึ่งมีโครงสร้างแยกกัน

#### 16.18.3 มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 เรื่อง “การวัดมูลค่ายุติธรรม” (TFRS 13)

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุง และลดความซ้ำซ้อนของคำนิยามของมูลค่ายุติธรรม โดยการกำหนดคำนิยาม และแหล่งข้อมูลในการวัดมูลค่ายุติธรรม และการเปิดเผยข้อมูลสำหรับใช้ในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 ได้ให้คำนิยามของมูลค่ายุติธรรมไว้ว่า “ราคาที่จะได้รับจากการขายสินทรัพย์ หรือจะจ่ายเพื่อโอนหนี้สินในรายการที่เกิดขึ้นในสภาพปกติระหว่างผู้ร่วมตลาด ณ วันที่วัดมูลค่า” โดยมีหลักการสำคัญ คือ มูลค่ายุติธรรมเป็นราคาขายหรือโอนออก (exit price) ณ วันที่วัดมูลค่าจากมุมมองของผู้ร่วมตลาดซึ่งถือสินทรัพย์หรือผู้ที่มีภาระหนี้สิน มิใช่การวัดมูลค่าที่เป็นการเฉพาะของกิจการใดกิจการหนึ่ง ดังนั้น ความตั้งใจของกิจการในการถือสินทรัพย์หรือชำระหนี้สินหรือปฏิบัติตามภาระหนี้สินจะไม่เกี่ยวข้องในการวัดมูลค่ายุติธรรม

#### 16.18.4 การเปลี่ยนแปลงอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ ได้แก่ (ก) โรงไฟฟ้าและส่วนประกอบโรงไฟฟ้า (ข) อาคาร สิ่งปลูกสร้างและส่วนปรับปรุงอาคาร และ (ค) เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน จาก 20 ปีเป็น 30 ปี ผลจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลงเป็นจำนวน 152.9 ล้านบาทสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ไม่ได้ถูกปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินรวมสำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และสำหรับรอบระยะเวลาหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของบริษัทฯ