

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัทฯ จัดตั้งเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2558 และมีการปรับโครงสร้างธุรกิจในช่วงเดือนตุลาคม – ธันวาคม 2558 โดยได้เข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดจาก BCP ซึ่งได้แก่ สิทธิทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 และหุ้นสามัญของบริษัทย่อยอีก 6 บริษัท ส่งผลให้บริษัทฯ เป็นเจ้าของสิทธิทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 และเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.9 ใน BSE BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PRI โดยการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

วันที่	รายการปรับโครงสร้าง
30 ตุลาคม 2558	บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 3,680.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อหุ้นของบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 20.00 ล้านบาท เป็น 3,700.00 ล้านบาท
2 พฤศจิกายน 2558	บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 49.0 ของ BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PRI จาก BCP
1 ธันวาคม 2558	บริษัทฯ รับโอนสิทธิทรัพย์และกิจการของโครงการระยะที่ 1 จาก BCP รวมถึงเช่าที่ดินระยะยาว ซึ่งเป็นที่ตั้งสิทธิทรัพย์ของโครงการดังกล่าว
2 ธันวาคม 2558	บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ BSE จาก BCP ภายหลังจากที่ BSE ดำเนินการจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จาก 4,100.00 ล้านบาท เป็น 1,800.00 ล้านบาท
3 ธันวาคม 2558	บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 51.0 ของ BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PRI จาก BSE

เพื่อให้นักลงทุนเข้าใจโครงสร้างเงินทุน และแนวโน้มการทำธุรกิจ รวมทั้งสามารถวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในอดีตได้ การวิเคราะห์ผลดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ จะอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ซึ่งจัดทำโดยเสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกัน ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ และบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งหมดตั้งแต่บริษัทย่อยมีการจัดตั้ง (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ในส่วนที่ 2.4 หัวข้อ 15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ)

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

16.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมทั้งหมด 12 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมทั้งสิ้น 118 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท SPP กับ กฟผ. จำนวน 1 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 30 เมกะวัตต์ และ สัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท VSPP กับ กฟภ. จำนวน 11 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 88 เมกะวัตต์ ทั้งนี้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ปี 2554 ณ ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการแล้ว (โปรดดูรายละเอียดวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,473.31 ล้านบาท 2,720.27 ล้านบาท และ 3,038.24 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,246.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.6 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 317.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.7 ในปี 2558 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 3 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการในเดือนเมษายน และโครงการระยะที่ 2 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรก และในปี 2558 โครงการระยะที่ 3 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 887.28 ล้านบาท 1,860.73 ล้านบาท และ 2,083.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 60.2 ร้อยละ 68.4 และ ร้อยละ 68.6 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากรายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 9,874.60 ล้านบาท 12,254.40 ล้านบาท และ 11,670.94 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,379.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.1 ในปี 2557 และลดลง 583.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 ในปี 2558 โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 ส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ในขณะที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 5,586.15 ล้านบาท 7,451.41 ล้านบาท และ 7,740.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,865.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 289.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 ในปี 2558 โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจาก BCP เพื่อนำเงินมาใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 ในขณะที่หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจาก BCP เพื่อใช้ลงทุนธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 4,288.45 ล้านบาท 4,802.99 ล้านบาท และ 3,929.99 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 514.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 ในปี 2557 และลดลง 873.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.2 ในปี 2558 โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการเรียกทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก BCP เพื่อใช้ลงทุนในโครงการระยะที่ 3 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเนื่องจาก (1) การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และ (2) การปรับปรุงกำไรสะสมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตามแนวทางการปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

16.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.2.2.1 รายได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม เท่ากับ 1,473.31 ล้านบาท 2,720.27 ล้านบาท และ 3,038.24 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,246.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.6 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 317.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.7 ในปี 2558 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ

รายได้	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการขายและบริการ	1,462.79	99.3	2,692.32	99.0	3,024.23	99.5
2. รายได้จากการลงทุน ⁽¹⁾	9.14	0.6	27.88	1.0	13.68	0.5
3. รายได้อื่น ⁽²⁾	1.38	0.1	0.08	0.0	0.34	0.0
รวมรายได้	1,473.31	100.0	2,720.27	100.0	3,038.24	100.0

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ รายได้จากการลงทุน ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ

⁽²⁾ รายได้อื่น เช่น เบี้ยปรับค่าส่งงานล่าช้า และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วย

1. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน ได้แก่ รายได้ที่ได้รับการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง ณ ระดับแรงดัน 11-33 กิโลโวลต์ ที่ กฟผ. ขายให้การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย รวมทั้งค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (“อัตราค่า Ft”) (รวมเรียก “อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน”)

2. รายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)

รายได้จากการที่โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8.0 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,462.79 ล้านบาท 2,692.32 ล้านบาท และ 3,024.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,229.52 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.1 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 331.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ในปี 2558 โดยมีรายละเอียดรายได้แบ่งตามโครงการดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าแยกตามโครงการ

โครงการ		ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
		2556		2557		2558	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โครงการระยะที่ 1	BCPG 1 และ BCPG 2	778.34	53.2	818.30	30.4	812.72	26.9
โครงการระยะที่ 2	BNN และ BPH	684.45	46.8	918.88	34.1	889.53	29.4
โครงการระยะที่ 3	BSE-BRM	-	-	172.80	6.4	221.11	7.3
	BSE-BRM 1	-	-	160.03	5.9	219.33	7.3
	BSE-CPM 1	-	-	158.46	5.9	226.58	7.5
	BSE-NMA	-	-	160.21	6.0	218.83	7.2
	BSE-PRI	-	-	303.64	11.3	436.13	14.4
รวม		1,462.79	100.0	2,692.32	100.0	3,024.23	100.0

ตารางแสดงปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายแยกตามโครงการ

โครงการ		กำลังการผลิต ไฟฟ้าตามสัญญา (เมกะวัตต์)	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)		
			2556	2557	2558
โครงการระยะที่ 1	BCPG 1 และ BCPG 2	38	67,341	70,124	69,717
โครงการระยะที่ 2	BNN และ BPH	32	59,488	78,974	77,812
โครงการระยะที่ 3	BSE-BRM	8	-	14,914	19,414
	BSE-BRM 1	8	-	13,819	19,170
	BSE-CPM 1	8	-	13,655	19,899
	BSE-NMA	8	-	13,806	19,244
	BSE-PRI	16	-	26,022	38,487
รวม		118	126,829	231,314	263,743
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)			3.59	3.66	3.46

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 1,462.79 ล้านบาท และ 2,692.32 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,229.52 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 84.1 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- โครงการระยะที่ 3 ทயอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในช่วงเดือน มีนาคม – เมษายน 2557 และโครงการระยะที่ 2 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2557 (ในปี 2556 โรงไฟฟ้างดกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพียงประมาณ 8 - 9 เดือน) ส่งผลให้ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 104,485 เมกะวัตต์-ชั่วโมง หรือ ร้อยละ 82.4 จาก 126,829 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2556 เป็น 231,314 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2557 และ
- ในปี 2557 อัตราค่า Ft สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.07 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 2.2 จาก 3.59 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2556 เป็น 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 2,692.32 ล้านบาท และ 3,024.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 331.91 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12.3 โดยมีสาเหตุดังนี้

- โครงการระยะที่ 3 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2558 (ในปี 2557 โรงไฟฟ้างดกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพียงประมาณ 8 เดือน) ส่งผลให้ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น

32,429 เมกะวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 14.0 จาก 231,314 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2557 เป็น 263,743 เมกะวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2558 แม้ว่าอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยในปี 2558 ลดลง 0.20 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 5.5 จาก 3.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2557 เป็น 3.46 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในปี 2558 ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่า Ft ที่ลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากอัตรการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายสูงกว่าอัตราการลดลงของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย ส่งผลให้รายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2558 เพิ่มขึ้น

16.2.2.2 ต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 350.61 ล้านบาท 555.90 ล้านบาท และ 629.78 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 205.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.6 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 73.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.3 ในปี 2558

ตารางแสดงต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการ	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	274.40	78.3	428.44	77.1	470.80	74.8
ค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	26.09	7.4	41.32	7.4	54.94	8.7
อื่นๆ ⁽¹⁾	50.12	14.3	86.13	15.5	104.04	16.5
รวม	350.61	100.0	555.90	100.0	629.78	100.0

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้าจ่ายให้ กฟภ. และค่าใช้จ่ายพนักงาน

ต้นทุนขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักคือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายมีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์อายุการให้ประโยชน์โดยประมาณของทรัพย์สินแต่ละรายการ ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.8 – 78.3 ของต้นทุนขายและบริการในปี 2556 - 2558

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 350.61 ล้านบาท และ 555.90 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 205.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการระยะที่ 3 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ และโครงการระยะที่ 2 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2557 ส่งผลให้

- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ BSE BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PRI โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 274.40 ล้านบาท และ 428.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 154.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.1 และ
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้น เช่น ค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 555.90 ล้านบาท และ 629.78 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 73.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากโครงการระยะที่ 3 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2558 ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 42.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.9 จาก 428.44 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 470.80 ล้านบาท ในปี 2558 และค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น

16.2.2.3 กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,112.19 ล้านบาท 2,136.41 ล้านบาท และ 2,394.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 76.0 ร้อยละ 79.4 และร้อยละ 79.2 ตามลำดับ

ตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้น

รายการ	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,462.79	100.0	2,692.32	100.0	3,024.23	100.0
ต้นทุนขายและบริการ	350.61	24.0	555.90	20.6	629.78	20.8
กำไรขั้นต้น	1,112.19	76.0	2,136.41	79.4	2,394.44	79.2

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,112.19 ล้านบาท และ 2,136.41 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,024.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 92.1 และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 76.0 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 79.4 ในปี 2557 เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นในอัตรากว่ากว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 2,136.41 ล้านบาท และ 2,394.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 258.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 79.4 และ 79.2 ตามลำดับ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกันกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ

16.2.2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 16.62 ล้านบาท 26.78 ล้านบาท และ 45.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 61.1 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 18.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 69.6 ในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 16.62 ล้านบาท และ 26.78 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 10.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 61.1 เนื่องจากค่าใช้จ่ายตามสัญญาจ้างบริหารงาน จาก BCP เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 26.78 ล้านบาท และ 45.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 18.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 69.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) ค่าจ้างที่ปรึกษาสำหรับการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น (2) ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์เพื่อเสริมสร้างภาพลักษณ์องค์กร (3) ค่าใช้จ่ายพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ และ (4) ค่าอาการแอสแตมปีที่เกิดขึ้นจากการขายทรัพย์สินและโอนหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้าง

16.2.2.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 219.06 ล้านบาท 272.30 ล้านบาท และ 266.17 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 53.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.3 ในปี 2557 และลดลง 6.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3 ในปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 219.06 ล้านบาท และ 272.30 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 53.24 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.3 เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินจาก BCP เพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 272.30 ล้านบาท และ 266.17 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 6.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.3 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินบางส่วน แม้ว่าบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นจาก BCP เพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ ผลกระทบสุทธิจากเงินกู้ยืมทั้ง 2 ส่วนดังกล่าวส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินโดยรวมสำหรับปี 2558 ลดลง

16.2.2.6 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 887.28 ล้านบาท 1,860.73 ล้านบาท และ 2,083.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 60.2 ร้อยละ 68.4 และ ร้อยละ 68.6 ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 887.28 ล้านบาท และ 1,860.73 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 973.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 109.7 และมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 60.2 และร้อยละ 68.4 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,860.73 ล้านบาท และ 2,083.85 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 223.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 และอัตรากำไรสุทธิสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 68.4 และร้อยละ 68.6 ตามลำดับ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงมากเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้น

16.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.2.3.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน เท่ากับ 9,874.60 ล้านบาท 12,254.40 ล้านบาท และ 11,670.94 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,379.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.1 ในปี 2557 และลดลง 583.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 ในปี 2558 โดยสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งจะประกอบไปด้วยสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เป็นส่วนใหญ่ เช่น ที่ดิน อาคาร แผงเซลล์แสงอาทิตย์ และเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า เป็นต้น รายการสินทรัพย์ดังกล่าวคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 77.3 – 87.6 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมในปี 2556 – 2558

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ

สินทรัพย์	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,055.20	10.7	409.18	3.3	974.62	8.4
เงินลงทุนชั่วคราว	703.00	7.1	608.28	5.0	-	-
ลูกหนี้การค้า	343.87	3.5	530.58	4.3	440.80	3.8
ลูกหนี้อื่น	17.26	0.2	16.28	0.1	15.23	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	105.24	1.1	12.46	0.1	0.29	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.16	0.0	0.04	0.0	0.02	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,224.74	22.5	1,576.82	12.9	1,430.96	12.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,629.66	77.3	10,656.37	87.0	10,219.50	87.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	19.59	0.2	19.84	0.2	18.52	0.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.54	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.63	0.0	1.37	0.0	1.42	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,649.87	77.5	10,677.58	87.1	10,239.99	87.7
รวมสินทรัพย์	9,874.60	100.0	12,254.40	100.0	11,670.94	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 9,874.60 ล้านบาท และ 12,254.40 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,379.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 ส่งผลให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 12,254.40 ล้านบาท และ 11,670.94 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 583.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในปี 2558

ทั้งนี้ รายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งจำนวน เป็นลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 343.87 ล้านบาท 530.58 ล้านบาท และ 440.80 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 186.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.3 ในปี 2557 และลดลง 89.79 ล้าน

บาท หรือร้อยละ 16.9 ในปี 2558 ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 84.6 วัน 58.5 วัน และ 57.8 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 343.87 ล้านบาท และ 530.58 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 186.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 3 และการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกของโครงการระยะที่ 2 ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 58.5 วัน ลดลงจาก 84.6 วันในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ กฟผ. ซ้ำกว่าปกติในช่วงปลายปี 2556 ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 530.58 ล้านบาท และ 440.80 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 89.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.9 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้าง โดยบริษัทฯ ได้รับโอนสินทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 จาก BCP ในวันที่ 1 ธันวาคม 2558 จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าของโครงการระยะที่ 1 ที่ปรากฏอยู่ในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 เป็นยอดคงค้างจากรายได้จากการขายในเดือนธันวาคมเพียงเดือนเดียว (จากปกติกลุ่มบริษัทฯ จะมีลูกหนี้การค้าที่เกิดจากรายได้จากขายประมาณ 2 เดือน) แม้ว่ารายได้จากการขายและบริการจะเพิ่มขึ้นในปี 2558

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าทั้งจำนวน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กลุ่มบริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 7,629.66 ล้านบาท 10,656.37 ล้านบาท และ 10,219.50 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3,026.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.7 ในปี 2557 และลดลง 436.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 ในปี 2558

ตารางแสดงรายละเอียดมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ โดยจำแนกตามประเภทสินทรัพย์

สินทรัพย์	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	367.47	4.8	368.34	3.5	368.34	3.6
อาคาร	72.87	1.0	178.51	1.7	171.98	1.7
ส่วนปรับปรุงที่ดินและระบบ สาธารณูปโภค	530.34	7.0	973.16	9.1	954.30	9.3
เครื่องจักรและอุปกรณ์	5,992.25	78.5	9,002.35	84.5	8,609.59	84.2

สินทรัพย์	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เครื่องใช้สำนักงาน	103.62	1.4	112.15	1.1	88.32	0.9
ยานพาหนะ	6.62	0.1	7.13	0.1	6.61	0.1
งานระหว่างก่อสร้าง	556.48	7.3	14.74	0.1	20.37	0.2
รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ	7,629.66	100.0	10,656.37	100.0	10,219.50	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 7,629.66 ล้านบาท และ 10,656.37 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3,026.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากดำเนินการก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 ส่งผลให้เครื่องจักรและอุปกรณ์ของ BSE-BRM BSE-BRM 1 BSE-CPM 1 BSE-NMA และ BSE-PRI เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 10,656.37 ล้านบาท และ 10,219.50 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 436.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 จาก โดยมีสาเหตุมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับปี

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 BSE มีที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรและอุปกรณ์สุทธิ ติดภาระจำนองเพื่อเป็น หลักประกันกับสถาบันการเงิน จำนวน 3,043.04 ล้านบาท

16.2.3.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม เท่ากับ 5,586.15 ล้านบาท 7,451.41 ล้านบาท และ 7,740.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,865.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.4 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 289.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 ในปี 2558 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2556 – 2558 ประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้น และ (2) เจ้าหนี้อื่น โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 94.4 – 99.7 ของหนี้สินรวม

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ

หนี้สิน	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่น	41.27	0.7	49.98	0.7	120.35	1.6
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	237.62	4.3	-	-	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	1.93	0.0	1.61	0.0	2.17	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	210.00	2.7
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี	430.09	7.7	437.25	5.9	445.67	5.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.71	0.0	0.54	0.0	0.17	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.41	0.0	3.16	0.0	11.46	0.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	43.67	0.8	55.19	0.7	11.90	0.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	755.70	13.5	547.72	7.4	801.72	10.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	4,804.15	86.0	6,878.91	92.3	6,938.97	89.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.51	0.0	0.17	0.0	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	25.64	0.5	24.35	0.3	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.15	0.0	0.25	0.0	0.26	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,830.45	86.5	6,903.68	92.6	6,939.23	89.6
รวมหนี้สิน	5,586.15	100.0	7,451.41	100.0	7,740.95	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 5,586.15 ล้านบาท และ 7,451.41 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,865.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจาก BCP ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เพื่อนำเงินมาใช้ลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,451.41 ล้านบาท และ 7,740.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 289.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 โดยมี สาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะสั้นจาก BCP เพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และ (2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินรอตัดบัญชีค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยค้างจ่าย

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของหนี้สินมีรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

เจ้าหนี้

ตารางแสดงรายละเอียดเจ้าหนี้

เจ้าหนี้	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.59	3.9	1.28	2.6	63.22	52.5
กิจการอื่น						
เจ้าหนี้	-	-	2.11	4.2	5.71	4.7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	37.87	91.8	43.17	86.4	40.05	33.3
อื่นๆ	1.81	4.4	3.42	6.8	11.36	9.4
รวม	41.27	100.0	49.98	100.0	120.35	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 41.27 ล้านบาท 49.98 ล้านบาท และ 120.35 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.1 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 70.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 140.8 ในปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 41.27 ล้านบาท และ 49.98 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 3 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายในการดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่สูงขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 49.98 ล้านบาท และ 120.35 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 70.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 140.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ซื้อสินทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 แต่ยังคงค้างจ่ายค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องบางส่วนเป็นจำนวน 7.67 ล้านบาท และค้างจ่ายค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินรอดัตถบัญญัติจำนวน 25.69 ล้านบาท และ (2) บริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างจ่ายของเงินกู้ยืมจาก BCP เป็นจำนวน 16.98 ล้านบาท

เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ 237.62 ล้านบาท เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2557 ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงไม่มีรายการดังกล่าว ณ สิ้นปี 2557 และ 2558

เงินกู้ยืม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืม เท่ากับ 5,234.24 ล้านบาท 7,316.17 ล้านบาท และ 7,594.65 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,081.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.8 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 278.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 ในปี 2558 โดยเงินกู้ยืมประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินโดยมีรายละเอียดตามตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ และตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ ตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ

ตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ

เงินกู้ยืม	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	2,511.46	34.3	6,202.53	81.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
เงินกู้ยืมเพื่อลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 1	3,571.17	68.2	3,273.62	44.8	-	-
เงินกู้ยืมเพื่อลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 2	1,663.07	31.8	1,531.09	20.9	1,392.12	18.3
รวม	5,234.24	100.0	7,316.17	100.0	7,594.65	100.0

ตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ ตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ

เงินกู้ยืม	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	430.09	8.2	437.25	6.0	655.67	8.6
ครบกำหนดหลังจากหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	1,789.94	34.2	4,322.18	59.1	4,829.68	63.6
ครบกำหนดหลังจากห้าปี	3,014.21	57.6	2,556.73	34.9	2,109.30	27.8
รวม	5,234.24	100.0	7,316.17	100.0	7,594.65	100.0

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 5,234.24 ล้านบาท 4,804.71 ล้านบาท และ 1,392.12 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 429.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2557 และลดลง 3,412.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.0 ในปี 2558 โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว ประกอบด้วย เงินกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโครงการระยะที่ 1 และเงินกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโครงการระยะที่ 2

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 5,234.24 ล้านบาท และ 4,804.71 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 429.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไปบางส่วนตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 4,804.71 ล้านบาท และ 1,392.12 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 3,412.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไปบางส่วน นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้าง โดยมีการเข้าซื้อสินทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 จาก BCP โดยวิธีการโอนกิจการบางส่วน บริษัทฯ จึงกู้ยืมเงินจาก BCP จำนวน 3,028.00 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนและเงื่อนไขที่สำคัญไม่แตกต่างเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว เนื่องจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินนั้นมีข้อจำกัดเรื่องการเปลี่ยนแปลงผู้กู้ยืมจาก BCP เป็นบริษัทฯ เพื่อให้การซื้อสินทรัพย์ของโครงการระยะที่ 1 เป็นไปตามเงื่อนไขการโอนกิจการบางส่วน ส่งผลให้ภายหลังการปรับโครงสร้างในปี 2558 เงินกู้ยืมจาก BCP ดังกล่าว เปลี่ยนการบันทึกบัญชีจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ตารางแสดงยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

วงเงินกู้ยืม	ผู้กู้	สกุลเงิน	วงเงินกู้	ยอดเงินกู้	อัตราดอกเบี้ย	เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญ
วงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินต่างประเทศ						
วงเงินที่ 1	BSE	บาท	753.78 ล้านบาท	589.40 ล้านบาท	Fixed Rate Swap Cost + อัตราส่วน เพิ่ม ตามที่กำหนด ในสัญญา	DSCR \geq 1.10
วงเงินที่ 2	BSE	เหรียญสหรัฐ	12.16 ล้านเหรียญสหรัฐ	273.89 ล้านบาท ⁽¹⁾	ร้อยละ 1.0	DSCR \geq 1.10
วงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศไทย						
วงเงินที่ 1	BSE	บาท	753.78 ล้านบาท	568.88 ล้านบาท	THBFIX + ร้อยละ 2.0	DSCR \geq 1.10
รวม			1,507.57 ล้านบาท และ 12.16 ล้านเหรียญสหรัฐ	1,432.17 ล้านบาท		

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ BSE ได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินจากเหรียญสหรัฐเป็นสกุลเงินบาท (Cross Currency Swap) ยอดเงินกู้คงค้างในตารางจึงแสดงเป็นสกุลเงินบาท

เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เท่ากับ 2,511.46 ล้านบาท และ 6,202.53 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3,691.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 147.0 ในปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 2,511.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจาก ณ สิ้นปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทฯ กู้ยืมเงินจาก BCP เพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 2,511.46 ล้านบาท และ 6,202.53 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 3,691.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 147.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินจาก BCP เพื่อ (1) ใช้อบรมกิจการโครงการระยะที่ 1 และเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขการโอนกิจการบางส่วนตามที่ได้กล่าวไปแล้วในหัวข้อเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้น (2) ใช้ในการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และ (3) ใช้ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ตารางแสดงยอดเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

เงินกู้ยืมจาก BCP	ผู้กู้	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	ยอดเงินกู้ยืม คงค้าง (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
เงินกู้ยืมสำหรับการซื้อและรับโอนสินทรัพย์โครงการระยะที่ 1	BCPG	3,028.00	3,028.00	4.2
เงินกู้ยืมเพื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้าง	BCPG	3,100.00	2,990.00	2.5
เงินกู้ยืมสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น	BCPG	830.00	210.00	2.5
รวม		6,958.00	6,228.00	

16.2.3.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,288.45 ล้านบาท 4,802.99 ล้านบาท และ 3,929.99 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 514.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 ในปี 2557 และลดลง 873.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.2 ในปี 2558

ตารางแสดงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	3,236.04		3,700.00		3,700.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,236.04	75.5	3,700.00	77.0	3,700.00	94.1
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างธุรกิจ						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	41.03	1.0
กำไรสะสม						
ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	-	-	188.97	4.8
กำไรสะสมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ						
ยังไม่ได้จัดสรร	1,052.41	24.5	1,102.99	23.00	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,288.45	100.0	4,802.99	100.0	3,929.99	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,288.45 ล้านบาท และ 4,802.99 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 514.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 บริษัทฯ มีการเรียกเพิ่มทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ลงทุนในโครงการระยะที่ 3

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,802.99 ล้านบาท และ 3,929.99 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 873.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ในปี 2558 กลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และ (2) ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้มีการปรับปรุงกำไรสะสมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตามแนวทางการปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ทุนชำระแล้วตามงบการเงินรวมตรวจสอบ สำหรับบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2558

ทุนชำระแล้วตามงบการเงินรวมตรวจสอบซึ่งจัดทำขึ้นตามแนวปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จะแตกต่างจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน เนื่องจากสมมติฐานในการจัดทำที่แตกต่างกัน โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนจัดทำเสมือนว่าบริษัทฯ เพิ่มทุนในบริษัทย่อยจนกระทั่งทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ เท่ากับ 3,700.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นทุนชำระแล้วที่แท้จริงของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หากเกินจากจำนวนดังกล่าวบริษัทฯ จะทำสัญญากู้ยืมเงินเพิ่มเติมจาก BCP เพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 2 และ 3

ในขณะที่งบการเงินรวมตรวจสอบ จัดทำโดยถือว่าบริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เพื่อลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 2 และ 3 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 6,211.46 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีเพื่อให้งบแสดงฐานะทางการเงินรวมตรวจสอบสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 สะท้อนทุนชำระแล้วที่แท้จริงของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ภายหลังการปรับโครงสร้าง จึงมีการปรับปรุงทุนที่ออกและชำระแล้วก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจออกทั้งหมดจำนวน 6,211.46 ล้านบาท และบันทึกการเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วตามจริงจำนวน 3,700.00 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 3,700.00 ล้านบาท

ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงของทุนที่ออกและชำระแล้ว

รายการ	ทุนที่ออกและชำระแล้ว (ล้านบาท)	
	งบการเงินรวม ตรวจสอบ	ข้อมูลทางการเงินรวม เสมือน
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	6,211.46	3,700.00
เงินทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นจากการออกหุ้นสามัญ	3,700.00	-
การปรับปรุงรายการทุนที่ออกและชำระแล้วก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	(6,211.46)	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	3,700.00	3,700.00

16.2.4 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ตารางแสดงข้อมูลสรุปงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2557	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,536.38	2,822.75
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(71.66)	56.26
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,464.71	2,879.01
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,577.05)	590.86
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	466.31	(2,566.14)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(646.03)	903.72

งบกระแสเงินสด	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2557	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	-	(336.71)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	-	(1.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,055.20	409.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	409.18	974.62

16.2.4.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,464.71 ล้านบาท และ 2,879.01 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,536.38 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,860.73 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 430.00 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับโครงการระยะที่ 3 และการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกสำหรับโครงการระยะที่ 2 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการเท่ากับ 71.66 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 186.71 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการลดลงของสินทรัพย์ถาวรที่มีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนจำนวน 92.78 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,464.71 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,822.75 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2,083.85 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 477.99 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกของโครงการระยะที่ 3 รวมถึงมีกระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการเท่ากับ 56.26 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นจำนวน 23.24 ล้านบาท และการลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 23.30 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,879.01 ล้านบาท

16.2.4.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 3,577.05 ล้านบาท และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 590.86 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 3,577.05 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโครงการระยะที่ 3 จำนวน 3,693.29 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 94.72 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 590.86 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 608.28 ล้านบาท

16.2.4.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 466.31 ล้านบาท และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 2,566.14 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 466.31 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจาก BCP จำนวน 2,511.46 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 463.97 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการลงทุนก่อสร้างโครงการระยะที่ 3 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจำนวน 1,810.15 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยรวมจำนวน 698.45 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,566.14 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,551.59 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยรวมจำนวน 702.53 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินจาก BCP จำนวน 688.54 ล้านบาท

16.2.4.4 กระแสเงินสดจากรายการอื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีการปรับปรุงรายการเงินสดของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจซึ่งไม่ได้โอนมายังกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังการปรับโครงสร้างธุรกิจ จำนวน 336.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตามแนวปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน รวมถึงกลุ่มบริษัทฯ มีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด จำนวน 1.57 ล้านบาท

16.2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

16.2.5.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

ตารางแสดงอัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.9	2.9	1.8
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	84.6	58.5	57.8

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.9 เท่า 2.9 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากันที่ 2.9 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558 ลดลงเหลือ 1.8 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีรวมจำนวน 218.42 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 84.6 วัน 58.5 วัน และ 57.8 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2556 สูงกว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยตามปกติที่ประมาณ 2 เดือน เนื่องจากกลุ่มบริษัท ออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ กฟผ. ช้ากว่าปกติในช่วงปลายปี 2556 ตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ในส่วนของลูกหนี้การค้า

16.2.5.2 อัตราส่วนสำคัญอื่นๆ

ตารางแสดงอัตราส่วนสำคัญอื่น

อัตราส่วนสำคัญอื่น	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	76.0	79.4	79.2
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	60.2	68.4	68.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	20.7	40.9	47.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	9.0	16.8	17.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.6	2.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N.A.	0.4	0.9

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 20.7 ร้อยละ 40.9 และร้อยละ 47.7 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 9.0 ร้อยละ 16.8 และร้อยละ 17.4 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.3 เท่า 1.6 เท่า และ 2.0 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกลุ่มบริษัท กุ้ยมีเงินเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในโครงการระยะที่ 3 และในปี 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการจ่ายเงินปันผล และผลกระทบจากรายการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.4 เท่า และ 0.9 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายจ่ายการลงทุนลดลงเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัท เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการแล้ว

16.2.6 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกจากปัจจัยที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

16.2.6.1 การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัท จะเพิ่มขึ้นอีกไม่เกิน 600.00 ล้านหุ้น จากเดิม 1,400.00 ล้านหุ้น ณ วันที่ 29 มีนาคม 2559 มูลค่าตราไว้หุ้นละ 5.0 บาท รวมเป็นไม่เกิน 2,000.00 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 30.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท ลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

หากพิจารณาผลกระทบดังกล่าวจากข้อมูลในอดีต ตามงบการเงินรวมตรวจสอบสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัท มีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 2,147.37 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 1.53 บาทต่อหุ้น แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็นไม่เกิน 2,000.00 ล้านหุ้น กำไรต่อหุ้นจะลดลงเหลือ 1.07 บาทต่อหุ้น หากกลุ่มบริษัท ไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิ ในอัตราเติบโตที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ในการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ครั้งนี้บริษัท เชื่อว่าในระยะยาวบริษัท จะได้รับประโยชน์จากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไปขยายธุรกิจ นอกจากนี้ การที่

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน มีภาพพจน์ที่ดี และมีความน่าเชื่อถือ ที่จะเป็นส่วนสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ จะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

16.2.6.2 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาารวม 164 เมกะวัตต์ แบ่งเป็นโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาารวม 11 เมกะวัตต์ และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาารวม 153 เมกะวัตต์ ซึ่งผลประกอบการของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว จะแสดงในงบการเงินไตรมาสที่ 1 ของกลุ่มบริษัทฯ