

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัทฯ จัดตั้งเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2558 และมีการปรับโครงสร้างธุรกิจในช่วงเดือนตุลาคม – ธันวาคม 2558 โดยได้เข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งหมดจาก BCP ซึ่งได้แก่ สินทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 1 และหุ้นสามัญของบริษัทย่อยอีก 6 บริษัท ส่งผลให้บริษัทฯ เป็นเจ้าของสินทรัพย์และกิจการโครงการระยะที่ 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 รับโอนสินทรัพย์และกิจการของโครงการระยะที่ 1 จาก BCP รวมถึงเช่าที่ดินระยะยาว ซึ่งเป็นที่ตั้งสินทรัพย์ของโครงการดังกล่าว
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 จะอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ซึ่งจัดทำโดยเสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกัน ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ และบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งหมดตั้งแต่บริษัทย่อยมีการจัดตั้ง (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ในส่วนที่ 2.4 หัวข้อ 15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 164 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 200 เมกะวัตต์) จาก

กลุ่ม SunEdison ผ่านการลงทุนโดย BCPGI และ BSEH บริษัทย่อยซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.0 โดย ณ ปัจจุบัน โครงการดังกล่าวสามารถแบ่งเป็นโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมประมาณ 20 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 26 เมกะวัตต์) และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมประมาณ 144 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 174 เมกะวัตต์) (โปรดดูรายละเอียดเกี่ยวกับโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ และโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

ในการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) กับกลุ่ม SunEdison เพื่อซื้อกิจการ โดยตกลงกันว่ากลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อจะชำระค่าซื้อกิจการดังกล่าว โดยดำเนินการให้ BCPGJ (เดิมชื่อ SEJ ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น BCPGJ ภายหลังกลุ่มบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการจากกลุ่ม SunEdison) ในฐานะบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมที่มีอยู่กับกลุ่ม SunEdison (ในฐานะผู้ขายกิจการในครั้งนี้)

กลุ่มบริษัทฯ จึงชำระค่าตอบแทนงวดแรกรวมจำนวน 4,256 ล้านบาท (ประมาณ 1,275 ล้านบาท)¹ โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

- (1) เงินลงทุนจำนวน 898 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินลงทุนใน BCPGJ จำนวน 31 ล้านบาท และเงินลงทุนใน Greenergy Holdings (เดิมชื่อ SEDF) และ Greenergy Power (เดิมชื่อ SETI) ซึ่งเป็นนักลงทุนที่เคของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 867 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ จะได้รับสิ่งตอบแทนเป็นสินทรัพย์ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิของกิจการที่ถูกซื้อ จำนวนประมาณ ดิเดลบ 845 ล้านบาท (ประมาณดิเดลบ 253 ล้านบาท)¹ และ
- (2) เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (BSEH ให้ BCPGJ กู้) เพื่อชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้เดิม (เงินกู้จากกลุ่ม SunEdison) จำนวน 3,358 ล้านบาท (ประมาณ 1,006 ล้านบาท)¹ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้แทนกลุ่ม SunEdison ซึ่งเป็นเจ้าหนี้เดิม

ดังนั้นกลุ่มบริษัทฯ จึงได้แสดงรายละเอียดสินทรัพย์ที่ได้มา และหนี้สินที่ได้มา ประกอบกับรายการเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยเพื่อชำระคืนเจ้าหนี้เงินกู้เดิม จำนวน 3,358 ล้านบาท (ประมาณ 1,006 ล้านบาท)¹ ตามที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ข้อ 3 เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่องการรวมธุรกิจ ซึ่งกำหนดให้รับรู้และวัดมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มาที่ระบุได้ หนี้สินที่รับมา และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ที่ถูกซื้อ ทั้งนี้การที่กลุ่มบริษัทฯ ให้ BCPGJ กู้ยืมเพื่อชำระคืนเงินกู้ที่มีกับกลุ่ม SunEdison จำนวน 3,358 ล้านบาท (ประมาณ 1,006 ล้านบาท)¹ นั้นเปรียบเสมือนการที่กลุ่ม SunEdison ขายเงินให้กู้ยืมให้กับ BSEH

¹ คำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

นอกจากนี้ ณ วันที่บริษัทฯ ลงนามในสัญญาดังกล่าว ภายใต้เงื่อนไขสัญญาซื้อขายหุ้น กลุ่มบริษัทฯ และกลุ่ม SunEdison ตกลงที่จะทำการปรับปรุงราคาซื้อขายธุรกิจ ตามความแตกต่างระหว่างข้อมูลทางการเงินที่จัดทำโดยผู้บริหารกลุ่ม SunEdison และข้อมูลทางการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น (“Audit Adjust Amount”)

จากผลการตรวจสอบเบื้องต้น พบว่ามีรายการปรับปรุงเป็นจำนวนเงิน 70.61 ล้านบาท (ประมาณ 21.15 ล้านบาท)¹ โดยกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในฐานะผู้ได้รับคืนมูลค่าจากการปรับปรุง อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวยังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาเห็นชอบจากทางกลุ่ม SunEdison

ในช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100.0 ของ HMJ ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศ ญี่ปุ่นจากผู้ถือหุ้นเดิม และต่อมาในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 HMJ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Asset Purchase Agreement) กับนิติบุคคลรายหนึ่ง² เพื่อซื้อใบอนุญาตและที่ดินที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งตั้งอยู่ที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 30 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวม ประมาณ 36 เมกะวัตต์)

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและอยู่ระหว่างการพัฒนา กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวมประมาณ 324 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 418 เมกะวัตต์)

16.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีรายละเอียดดังนี้ (โปรดดูรายละเอียดวันเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ)

(1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้แก่ 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 ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 88 เมกะวัตต์

² นิติบุคคลดังกล่าวมิได้เป็นนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าทั้งสิ้น 5 สัญญา แบ่งเป็น (1) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Kyushu Electric Power Company จำนวน 4 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 11 เมกะวัตต์ และ (2) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Tohoku Electric Power Company จำนวน 1 สัญญา ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 9 เมกะวัตต์

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 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าซึ่งเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการระยะที่ 3 เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการในเดือนเมษายน และโครงการระยะที่ 2 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรก และในปี 2558 โครงการระยะที่ 3 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรก

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,535.85 ล้านบาท และ 1,708.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 173.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินที่บริษัทฯ ใ้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยในต่างประเทศ จำนวน 145.28 ล้านบาท และการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 4 โครงการ ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในไตรมาสที่ 1 โดยกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้ดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement)

ทั้งนี้ ในปี 2564-2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 จะมีการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ทยอยครบกำหนดการได้รับการสนับสนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) ซึ่งเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยในปัจจุบัน คิดเป็นร้อยละ 6.8 ร้อยละ 25.4 ร้อยละ 27.1 และร้อยละ 40.7 ตามลำดับ โดยสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จาก Adder คิดเป็นประมาณร้อยละ 60.8 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ

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 อันเป็นผลมาจากรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีของโครงการระยะที่ 2 และการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 3 ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,110.04 ล้านบาท และ 849.68 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 260.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 และมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหก

เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 เท่ากับ ร้อยละ 72.3 และร้อยละ 49.7 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การลดลงของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานปรับตัวลดลง และปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ลดลง (2) การรับรู้ผลประโยชน์ของโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (3) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากจำนวนพนักงานและผู้บริหารเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น เพื่อรองรับการขยายกิจการ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่น และ (4) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินจากเงินกู้ยืมเพื่อเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่น และเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการในประเทศญี่ปุ่น

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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 11,670.94 ล้านบาท และ 17,361.55 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 5,690.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การรวมธุรกิจ

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 เพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,740.95 ล้านบาท และ 9,267.11 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,526.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการบันทึกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมของบริษัทฯ เพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP (2) การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินระยะยาวทั้งจำนวน ซึ่งเป็นประมาณการเงินลงทุนที่กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะต้องจ่ายเพิ่มเติมในอนาคตตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) สำหรับการเข้าซื้อธุรกิจ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (โปรดดูรายละเอียดสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น) (3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการของโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างในประเทศไทย และ (4) การบันทึกเจ้าหนี้อื่นของโครงการในประเทศไทย สู่กับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2 และการชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP ทั้งจำนวน

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 มีการเรียกชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มจาก BCP เพื่อใช้ลงทุนในโครงการระยะที่ 3 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงเนื่องจาก (1) การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และ (2) การปรับปรุงกำไรสะสมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตามแนวทางการปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,929.99 ล้านบาท และ 8,094.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4,164.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 106.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 3,300 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,700 ล้านบาท เป็น 7,000 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ

16.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2556 2557 และ 2558

16.3.1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.3.1.1 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 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

รายได้	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า						
รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	454.70	30.9	847.46	31.2	912.95	30.0
รายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	1,008.10	68.4	1,844.86	67.8	2,111.27	69.5
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	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

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าประกอบด้วย

 1. รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน ได้แก่ รายได้ที่ได้รับการจำหน่ายไฟฟ้าตามอัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง ณ ระดับแรงดัน 11-33 กิโลโวลต์ ที่ กฟผ. ขายให้การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย รวมกับค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย ("อัตราค่า Ft") (รวมเรียก "อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน")

 2. รายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)

รายได้จากการที่โรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท ได้รับส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ที่อัตรา 8.0 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลา 10 ปี นับจากวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ โดยในปี 2564-2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ทยอยครบกำหนดการได้รับการสนับสนุน Adder ซึ่งเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยในปัจจุบัน คิดเป็นร้อยละ 6.8 ร้อยละ 25.4 ร้อยละ 27.1 และ ร้อยละ 40.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 สัดส่วนรายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัท คิดเป็นร้อยละ 68.4 ร้อยละ 67.8 และ ร้อยละ 69.5 ตามลำดับ

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 1,462.79 ล้านบาท 2,692.32 ล้านบาท และ 3,024.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,229.52 ล้านบาท หรือ

ร้อยละ 84.1 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้น 331.91 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ในปี 2558 โดยมีรายละเอียดรายได้แบ่งตามโครงการดังนี้

ตารางแสดงรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าแยกตามโครงการ

โครงการ		ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
		2556		2557		2558	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โครงการระยะที่ 1	BCPG 1 และ BCPG 2						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	244.24	16.7	257.78	9.6	245.44	8.1
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	534.10	36.5	560.52	20.8	567.27	18.8
	รวมโครงการระยะที่ 1	778.34	53.2	818.30	30.4	812.72	26.9
โครงการระยะที่ 2	BNN และ BPH						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	210.46	14.4	289.72	10.8	269.05	8.9
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	473.99	32.4	629.16	23.4	620.48	20.5
	รวมโครงการระยะที่ 2	684.45	46.8	918.88	34.1	889.53	29.4
โครงการระยะที่ 3	BSE-BRM						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	-	-	54.19	2.0	66.65	2.2
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	-	-	118.61	4.4	154.46	5.1
	BSE-BRM 1						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	-	-	50.10	1.9	66.08	2.2
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	-	-	109.93	4.1	153.25	5.1
	BSE-CPM 1						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	-	-	49.86	1.9	68.37	2.3
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	-	-	108.60	4.0	158.21	5.2
	BSE-NMA						
	รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	-	-	50.39	1.9	65.96	2.2
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	-	-	109.82	4.1	152.87	5.1
BSE-PRI							
รายได้จากอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	-	-	95.42	3.5	131.40	4.3	
รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	-	-	208.22	7.7	304.73	10.1	
	รวมโครงการระยะที่ 3	-	-	955.13	35.5	1,321.98	43.7
	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
	รวมโครงการระยะที่ 3	48	-	82,216	116,214
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 มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 1,462.79 ล้านบาท และ 2,692.32 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,229.52 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 84.1 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- โครงการระยะที่ 3 ทอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในช่วงเดือน มีนาคม – เมษายน 2557 และโครงการระยะที่ 2 ดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกในปี 2557 (ในปี 2556 โรงไฟฟ้าดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพียงประมาณ 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 มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 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 โรงไฟฟ้างังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพียงประมาณ 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 เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายสูงกว่าอัตราการลดลงของอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2558 เพิ่มขึ้น

16.3.1.2 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. ค่าเช่าที่ดิน 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

16.3.1.3 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
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	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 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ อันเป็นผลมาจากรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีของโครงการระยะที่ 2 และการทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 3 ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

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 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกันกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการ

16.3.1.4 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) ค่าอาคารแอสตัมบีที่เกิดขึ้นจากการขายทรัพย์สินและโอนหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้าง ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งจัดตั้งในเดือนกรกฎาคม ปี 2558 และทยอยจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2558 ดังนั้นยอดค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทฯ ในปี 2558 ดังกล่าวจึงอยู่ในระดับต่ำ

16.3.1.5 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

16.3.1.6 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

16.3.2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.3.2.1 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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ในปี 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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 3 และการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกของโครงการระยะที่ 2 ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เท่ากับ 58.5 วัน ลดลงจาก 84.6 วันในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในช่วงรอยต่อการเปลี่ยนพนักงาน จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ กฟผ. ซ้ำกว่าปกติในช่วงปลายปี 2556 อย่างไรก็ตามเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดทำขั้นตอนการปฏิบัติงานเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวอีกในอนาคต

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 ได้รับโอนสินทรัพย์และกิจกรรมโครงการระยะที่ 1 จาก BCP ในวันที่ 1 ธันวาคม 2558 จึงส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าของโครงการระยะที่ 1 ที่ปรากฏอยู่ในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของกลุ่มบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 เป็นยอดคงค้างจากรายได้จากการขายในเดือนธันวาคมเพียงเดือนเดียว (จากปกติกลุ่มบริษัทฯ จะมีลูกหนี้การค้าที่เกิดจากรายได้จากขายประมาณ 2 เดือน) แม้ว่ารายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นในปี 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
ส่วนปรับปรุงที่ดินและระบบสาธารณูปโภค	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
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 โดยมี สาเหตุหลักมาจากดำเนินการก่อสร้างโครงการระยะที่ 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 โดยมี สาเหตุมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาสำหรับปีของเครื่องจักรและอุปกรณ์

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

16.3.2.2 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 เพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 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 มีเจ้าหนี้ 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 มีเจ้าหนี้เท่ากับ 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 มีเจ้าหนี้เท่ากับ 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 และค้างจ่ายค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินรอดัตตบัญญัติจำนวน 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 โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าวประกอบด้วย 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) ใช้อัปเกรดโครงการระยะที่ 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	

16.3.2.3 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
<u>กำไรสะสม</u>						
ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	-	-	188.97	4.8
<u>กำไรสะสมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ</u>						
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

16.3.3. 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

16.3.3.1 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 เนื่องจากการดำเนินงานได้ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์สำหรับโครงการระยะที่ 3 และการดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มปีเป็นปีแรกสำหรับโครงการระยะที่ 2 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินการเท่ากับ 71.66 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 186.71 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการลดลงของสินทรัพย์ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนจำนวน 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

16.3.3.2 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

16.3.3.3 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

16.3.3.4 กระแสเงินสดจากรายการอื่น

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

16.3.4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

16.3.4.1 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 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.9 เท่า 2.9 เท่า และ 1.8 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากันที่ 2.9 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2558 ลดลงเหลือ 1.8 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีรวมจำนวน 218.42 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 84.6 วัน 58.5 วัน และ 57.8 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2556 สูงกว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยตามปกติที่ประมาณ 2 เดือน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ กฟผ. ชำกว่าปกติในช่วงปลายปี 2556 ตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ในส่วนของลูกหนี้การค้า

16.3.4.2 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 กลุ่มบริษัทฯ 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 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.3 เท่า 1.6 เท่า และ 2.0 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในโครงการระยะที่ 3 ส่งผลให้หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าเนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวน 1,810.15 ล้านบาท ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น จากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,551.59 ล้านบาท และผลกระทบจากรายการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.4 เท่า และ 0.9 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายจ่ายการลงทุนลดลงเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของกลุ่มบริษัทฯ เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบทุกโครงการแล้ว

16.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

16.4.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.4.1.1 รายได้

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,535.85 ล้านบาท และ 1,708.95 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 173.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินที่บริษัทฯ ให้กู้ยืมแก่ บริษัทย่อยในต่างประเทศจำนวน 145.28 ล้านบาท และ (2) การรับรู้รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 4 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาประมาณ 11 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 13 เมกะวัตต์) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้เข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจากกลุ่ม SunEdison ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการดังกล่าวเป็นรายได้ตามอัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่อัตรา 40 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

ตารางแสดงรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ

รายได้	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากกิจการจำหน่ายไฟฟ้า				
รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	465.78	30.3	419.08	24.5
รายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	1,061.32	69.1	1,039.00	60.8
รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้า Feed-in-Tariff (FIT)	-	-	84.15	4.9
รวมรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	1,527.10	99.4	1,542.23	90.2
2. รายได้จากการลงทุน	8.74	0.6	4.01	0.2
3. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	145.28	8.5
4. รายได้อื่น	0.01	0.0	17.43	1.0
รวมรายได้	1,535.85	100.0	1,708.95	100.0

ในปี 2564-2567 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย โครงการระยะที่ 1-3 จะมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาที่ทยอยครบกำหนดการได้รับการสนับสนุน Adder ซึ่งเมื่อเทียบกับกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศไทยในปัจจุบัน คิดเป็นร้อยละ 6.8 ร้อยละ 25.4 ร้อยละ 27.1 และร้อยละ 40.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 สัดส่วนรายได้ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นประมาณร้อยละ 69.1 และ 60.8 ตามลำดับ

ตารางแสดงรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าแยกตามโครงการ

โครงการ		งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
		2558		2559	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย					
โครงการระยะที่ 1	BCPG 1 & 2				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	123.45	8.1	106.52	6.9
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	280.36	18.4	264.28	17.1
	รวมโครงการระยะที่ 1	403.81	26.4	370.80	24.0
โครงการระยะที่ 2	BNN & BPH				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	137.85	9.0	125.19	8.1
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	313.57	20.5	309.48	20.1
	รวมโครงการระยะที่ 2	451.41	29.6	434.67	28.2
โครงการระยะที่ 3	BSE-BRM				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	34.14	2.2	31.95	2.1
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	78.07	5.1	79.40	5.1
	BSE-BRM 1				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	33.92	2.2	30.77	2.0
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	77.76	5.1	76.42	5.0
	BSE-CPM 1				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	35.19	2.3	32.06	2.1
	รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	80.36	5.3	79.70	5.2
	BSE-NMA				
	รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	34.17	2.2	30.66	2.0
รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	78.07	5.1	76.02	4.9	
BSE-PRI					
รายได้ตามอัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐาน	67.07	4.4	61.93	4.0	
รายได้ส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	153.14	10.0	153.70	10.0	
	รวมโครงการระยะที่ 3	671.88	44.0	652.61	42.3
	รวมโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทย	1,527.10	100.0	1,458.08	94.5
2. รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (อัตราค่าพลังงานไฟฟ้า Feed-in-Tariff (FIT))					
	โครงการที่ 1	-	-	5.89	0.4
	โครงการที่ 2	-	-	9.04	0.6
	โครงการที่ 3	-	-	8.69	0.6
	โครงการที่ 4	-	-	60.53	3.9
	โครงการที่ 5	-	-	-	-
	รวมโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทย	-	-	84.15	5.5
	รวม	1,527.10	100.0	1,542.23	100.0

ตารางแสดงปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายแยกตามโครงการ

โครงการ		กำลังการผลิต ไฟฟ้าตามสัญญา (เมกะวัตต์)	ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่าย สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน (เมกะวัตต์-ชั่วโมง)	
			2558	2559
1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย				
โครงการระยะที่ 1	BCPG 1 และ BCPG2	38.0	35,067	33,062
โครงการระยะที่ 2	BNN และ BPH	32.0	39,388	38,853
โครงการระยะที่ 3	BSE-BRM	8.0	9,812	9,983
	BSE-BRM 1	8.0	9,724	9,606
	BSE-CPM 1	8.0	10,047	9,999
	BSE-NMA	8.0	9,760	9,553
	BSE-PRI	16.0	19,165	19,312
	รวมโครงการระยะที่ 3	48.0	58,509	58,453
รวมโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทย		118.0	132,964	130,368
อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ย (บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)			3.50	3.21
2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยญี่ปุ่น				
โครงการที่ 1		0.7	-	463
โครงการที่ 2		1.0	-	653
โครงการที่ 3		0.9	-	633
โครงการที่ 4		8.1	-	4,783
โครงการที่ 5		8.8	-	-
รวมโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศไทยญี่ปุ่น		19.5	-	6,532
อัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in-Tariff (เยน/กิโลวัตต์-ชั่วโมง)			-	40.00
รวม		137.5	132,964	136,900

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 1,527.10 ล้านบาท และ 1,542.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 15.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยญี่ปุ่นที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 4 โครงการ ซึ่งเป็นรายได้ตามอัตรารับซื้อไฟฟ้าในรูปแบบ Feed-in-Tariff (FiT) จำนวน 84.15 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง 69.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.52 เป็นผลมาจาก (1) อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานปรับตัวลดลง ส่งผลให้อัตราค่าพลังงานไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยลดลงจาก 3.50 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในครึ่งปีแรกของปี 2558 เป็น 3.21 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง ในครึ่งปีแรกของปี 2559 ลดลง 0.29 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง หรือร้อยละ 8.23 และ (2) ปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายลดลงเนื่องจากค่าแดดในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปี 2558

16.4.1.2 ต้นทุนขายและบริการ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 307.33 ล้านบาท และ 369.01 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 61.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1

ตารางแสดงต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการ	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	236.19	76.8	273.88	74.2
ค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	27.80	9.0	33.09	9.0
อื่นๆ	43.35	14.1	62.03	16.8
รวม	307.33	100.0	369.01	100.0

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าดำเนินการโครงการรับซื้อไฟฟ้าจ่ายให้ กฟผ. ค่าเช่าที่ดิน และค่าใช้จ่ายพนักงาน

การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้างดูแลและบำรุงรักษา และค่าเช่าที่ดินของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น และ (2) ค่าเช่าที่ดินโครงการระยะที่ 1 ซึ่งบริษัทฯ เริ่มเช่าที่ดินจาก BCP ในวันที่ 1 ธันวาคม 2558

16.4.1.3 กำไรขั้นต้น

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,219.77 ล้านบาท และ 1,173.22 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 79.9 และร้อยละ 76.1 ตามลำดับ

ตารางแสดงอัตรากำไรขั้นต้น

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,527.10	100.0	1,542.23	100.0
ต้นทุนขายและบริการ	307.33	20.1	369.01	23.9
กำไรขั้นต้น	1,219.77	79.9	1,173.22	76.1

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง 46.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 79.9 เป็นร้อยละ 76.1 โดยกำไรขั้นต้นและอัตรา

กำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็นผลมาจาก (1) รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการของโครงการระยะที่ 1 สูงขึ้นจากค่าเช่าที่ดิน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยลดลง และ (2) อัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย

16.4.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 14.58 ล้านบาท และ 321.07 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 306.49 ล้านบาท หรือร้อยละ 2,101.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นโดยแบ่งเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 80.27 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงานของบริษัท และบริษัทย่อยในประเทศไทย จำนวน 22.54 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทว่าจ้างพนักงานและผู้บริหารเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายกิจการ นอกจากนี้กลุ่มบริษัท มีค่าที่ปรึกษา และค่าสอบบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 129.41 ล้านบาท โดยเป็นค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นสำหรับโครงการที่ 1 – 14 จำนวน 107.91 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ทั้งนี้กลุ่มบริษัท มีกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจทั้งจากการพัฒนาโครงการด้วยตนเอง และการเข้าซื้อกิจการ ดังนั้นกลุ่มบริษัท อาจมีค่าใช้จ่ายลักษณะดังกล่าวเพิ่มเติมในอนาคตหากมีการเข้าซื้อกิจการอื่นๆ

16.4.1.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 102.60 ล้านบาท และ 172.69 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 70.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เพื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ และลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ได้ดำเนินการชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน และ (2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศญี่ปุ่น

16.4.1.6 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,110.04 ล้านบาท และ 849.68 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 260.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 และมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 เท่ากับ ร้อยละ 72.3 และร้อยละ 49.7 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิมีสาเหตุมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงินตามที่ได้อธิบายในข้อ 16.4.1.3 – 16.4.1.5 แม้ว่ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นนั้น บางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 107.91 ล้านบาท

16.4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.4.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 11,670.94 ล้านบาท และ 17,361.55 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 5,690.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.8 โดยสินทรัพย์หลัก คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รายการสินทรัพย์ดังกล่าวคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 87.6 และร้อยละ 72.7 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ

ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ

สินทรัพย์	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	974.62	8.4	2,214.74	12.8
ลูกหนี้การค้า	440.80	3.8	480.94	2.8
ลูกหนี้อื่น	15.23	0.1	436.51	2.5
ภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืน	0.29	0.0	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.02	0.0	127.74	0.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,430.96	12.3	3,259.93	18.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,219.50	87.6	12,626.63	72.7
ค่าความนิยม	-	-	1,155.73	6.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18.52	0.2	168.58	1.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.54	0.0	4.45	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.42	0.0	146.23	0.8
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,239.99	87.7	14,101.62	81.2
รวมสินทรัพย์	11,670.94	100.0	17,361.55	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เทียบกับ 30 มิถุนายน 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลัก มาจากการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ รวมถึงค่าความนิยมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้รายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 440.80 ล้านบาท และ 480.94 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 40.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ รับโอนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 1 ในวันที่ 1 ธันวาคม 2558 ดังนั้นยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 จึงเป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 1 ในเดือนธันวาคมเพียงเดือนเดียว ในขณะที่ยอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เป็นยอดที่เกิดขึ้นจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า 2 เดือนของทุกโครงการ ตามปกติ อย่างไรก็ตาม ยอดลูกหนี้การค้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2 และ 3 ลดลง สอดคล้องกับรายได้จากการขายไฟฟ้าที่ลดลง และ (2) กลุ่มบริษัทฯ เริ่มบันทึกยอดลูกหนี้การค้าจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในประเทศญี่ปุ่นในปี 2559 ทั้งนี้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เท่ากับ 53.8 วัน

ลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นเท่ากับ 15.23 ล้านบาท และ 436.51 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 421.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 2,765.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกยอดค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่นจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โครงการที่ 8 รวมถึงสิทธิที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการ

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 0.02 ล้านบาท และ 127.74 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 127.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกภาษีมูลค่าเพิ่มรอดำเนินการขอคืนของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 10,219.50 ล้านบาท และ 12,626.63 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,407.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่งผลให้มีการบันทึกสินทรัพย์ของโครงการที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วและโครงการระหว่างการพัฒนาเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงรายละเอียดมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ โดยจำแนกตามประเภทสินทรัพย์

สินทรัพย์	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	368.34	3.6	440.34	3.5
อาคาร	171.98	1.7	205.68	1.6
ส่วนปรับปรุงที่ดินและระบบสาธารณูปโภค	954.29	9.3	938.23	7.4
เครื่องจักรและอุปกรณ์	8,609.59	84.2	9,496.43	75.2
เครื่องใช้สำนักงาน	88.32	0.9	87.02	0.7
ยานพาหนะ	.61	0.1	9.60	0.1
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	-	-	31.72	0.3
งานระหว่างก่อสร้าง	20.37	0.2	1,417.61	11.2
รวม	10,219.50	100.0	12,626.63	100.0

ค่าความนิยม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าความนิยมเท่ากับ 1,155.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจาก ณ สิ้นปี 2558 โดยเป็นค่านิยมที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง การรวมธุรกิจ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 18.52 ล้านบาท และ 168.58 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 150.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 810.5 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นสิทธิในการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการที่ 15 และโครงการที่ 16

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 1.42 ล้านบาท และ 146.23 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 144.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 10,182.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เช่น ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าประกันเครื่องมือและอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

16.4.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,740.95 ล้านบาท และ 9,267.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,526.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.7 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้น และ (2) เจ้าหนี้อื่น คิดเป็นประมาณร้อยละ 99.7 และร้อยละ 90.4 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 ตามลำดับ

ตารางแสดงรายละเอียดหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ

หนี้สิน	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ	-	-	263.65	2.8
เจ้าหนี้อื่น	120.35	1.6	277.04	3.0
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	2.17	0.0	1.60	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	50.42	0.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	210.00	2.7	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	145.48	1.9	683.72	7.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระในปี	300.20	3.9	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.17	0.0	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.46	0.1	0.31	0.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.90	0.2	24.84	0.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	801.72	10.4	1,301.59	14.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,246.64	16.1	7,364.34	79.5
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,692.33	73.5	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	6.83	0.1
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.26	0.0	2.96	0.0
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	-	-	558.40	6.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	32.99	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	6,939.23	89.6	7,965.53	86.0
รวมหนี้สิน	7,740.95	100.0	9,267.11	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 7,740.95 ล้านบาท และ 9,267.11 ล้านบาท ตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2 และการชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP ทั้งจำนวน

หากแต่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,526.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.7 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมของบริษัท เพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP (2) การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินระยะยาวทั้งจำนวน ซึ่งเป็นประมาณการเงินลงทุนที่กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะต้องจ่ายเพิ่มเติมในอนาคตตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) สำหรับการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (โปรดดูรายละเอียดสัญญาซื้อขายหุ้น (Purchase and Sale Agreement) ในส่วนที่ 2.2 หัวข้อ 8 ข้อมูลสำคัญอื่น) (3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการของโครงการที่อยู่ในระหว่างก่อสร้างในประเทศญี่ปุ่น และ (4) การบันทึกเจ้าหนี้อื่นของโครงการในประเทศญี่ปุ่น

ทั้งนี้ ส่วนประกอบหลักของหนี้สินมีรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการเท่ากับ 263.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจาก ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโครงการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการที่ 5 ซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้างในประเทศญี่ปุ่น

เจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 120.35 ล้านบาท และ 277.04 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 156.69 ล้านบาท หรือร้อยละ 130.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายค่าอุปกรณ์ของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น

ตารางแสดงรายละเอียดเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	63.22	52.5	17.63	6.4
กิจการอื่น				
เจ้าหนี้อื่น	5.71	4.7	42.53	15.3
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	40.05	33.3	205.95	74.3
อื่นๆ	11.36	9.4	10.94	3.9
	120.35	100.0	277.04	100.0

เงินกู้ยืม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเท่ากับ 7,594.65 ล้านบาท และ 8,098.48 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 503.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.2 เนื่องจาก เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 6,706.36 ล้านบาท จากการบันทึกเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP ทั้งจำนวน สุทธิกับการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2 และการชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกับ BCP ทั้งจำนวน ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ

เงินกู้ยืม	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,202.53	81.7	-	-
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน				
เงินกู้ยืมเพื่อลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2	1,392.12	18.3	1,320.08	16.3
เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น	-	-	1,955.86	24.2
เงินกู้ยืม เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น และลงทุนในโครงการในอนาคต	-	-	4,822.55	59.5
รวม	7,594.65	100.0	8,098.48	100.0

ตารางแสดงรายละเอียดเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ ตามระยะเวลาครบกำหนดการจ่ายชำระ

เงินกู้ยืม	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	655.85	8.6	734.14	9.1
ส่วนที่ครบกำหนดหลังจากหนึ่งปี	6,938.97	91.4	7,364.339	90.9
รวม	7,594.82	100.0	8,098.48	100.0

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเท่ากับ 1,392.12 ล้านบาท และ 8,098.48 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 6,706.36 หรือร้อยละ 481.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก BCP สุทธิกับการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยโครงการระยะที่ 2

ตารางแสดงยอดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินค่างของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559

วงเงินกู้ยืม	ผู้กู้	สกุลเงิน	วงเงินกู้	ยอดเงินกู้		อัตราดอกเบี้ย	เงื่อนไขทางการเงินที่สำคัญ
				31 ธ.ค. 58	30 มิ.ย. 59		
วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างประเทศ							
วงเงินที่ 1	BSE	บาท	753.78 ล้านบาท	589.40 ล้านบาท	562.46 ล้านบาท	Fixed Rate Swap Cost + อัตราส่วน เพิ่ม ตามที่กำหนด ในสัญญา	DSCR \geq 1.10
วงเงินที่ 2	BSE	เหรียญ สหรัฐ	12.16 ล้านเหรียญสหรัฐ	273.89 ล้านบาท ⁽¹⁾	261.39 ล้านบาท ⁽¹⁾	ร้อยละ 1.0	DSCR \geq 1.10
วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศไทย							
วงเงินที่ 1	BSE	บาท	753.78 ล้านบาท	568.88 ล้านบาท	534.33 ล้านบาท	THBFIX + ร้อยละ 2.0	DSCR \geq 1.10
วงเงินที่ 2	BCPG	บาท	2,400 ล้านบาท	-	2,400 ล้านบาท	THBFIX + อัตราส่วนเพิ่ม	D/E \leq 3.00 DSCR \geq 1.15
วงเงินที่ 3	BCPG	บาท	2,500 ล้านบาท	-	2,500 ล้านบาท	FDR + อัตราส่วน เพิ่ม	D/E \leq 3.00 DSCR \geq 1.15
รวม			6,407.57 ล้านบาท และ 12.16 ล้าน เหรียญสหรัฐ	1,432.17 ล้านบาท	6,258.18 ล้านบาท		

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

⁽²⁾ ยอดเงินกู้ยืมค่างในตารางข้างต้นอาจแตกต่างจากที่แสดงในงบการเงิน เนื่องจากงบการเงินจะแสดงตัวเลขสุทธิระหว่างยอดเงินกู้ยืมค่าง และค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินรอดัตถ์บัญชี

ตารางแสดงยอดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินค่างของบริษัทย่อยในต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559

วงเงินกู้ยืม	ผู้กู้	สกุลเงิน	วงเงินกู้	ยอดเงินกู้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559
วงเงินที่ 1	Nakatsugawa PV	เยน	253.81 ล้านบาท	240.74 ล้านบาท
วงเงินที่ 2	Takamori PV	เยน	355.11 ล้านบาท	337.72 ล้านบาท
วงเงินที่ 3	Nojiri PV	เยน	348.87 ล้านบาท	331.96 ล้านบาท
วงเงินที่ 4	GKTT	เยน	2,811.00 ล้านบาท	2,527.21 ล้านบาท
วงเงินที่ 5	Nikaho PV	เยน	3,966.50 ล้านบาท	2,125.67 ล้านบาท
วงเงินที่ 6	Nikaho PV	เยน	310.76 ล้านบาท	147.22 ล้านบาท
รวม			8,046.05 ล้านบาท	5,710.53 ล้านบาท

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ยอดเงินกู้ยืมค่างในตารางข้างต้นอาจแตกต่างจากที่แสดงในงบการเงิน เนื่องจากงบการเงินจะแสดงตัวเลขสุทธิระหว่างยอดเงินกู้ยืมค่าง และค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินรอดัตถ์บัญชี

เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 6,202.53 ล้านบาท โดยในครึ่งปีแรกของปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีรายการดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

16.4.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,929.99 ล้านบาท และ 8,094.44 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4,164.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 106.0 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 3,300 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,700 ล้านบาท เป็น 7,000 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2558		30 มิถุนายน 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	3,700.00		10,000.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,700.00	94.1	7,000.00	86.5
ส่วนเกินทุนจากการจัดโครงสร้างธุรกิจ				
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	41.03	1.0	41.03	0.5
กำไรสะสม				
ยังไม่ได้จัดสรร	188.97	4.8	1,038.64	12.8
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	14.62	0.2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,929.99	100.0	8,094.29	100.0
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-		0.15	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,929.99	100.0	8,094.44	100.0

16.4.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ตารางแสดงข้อมูลสรุปงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2558	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,438.76	1,149.64
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	133.13	(246.67)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,571.89	902.96
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	295.81	(1,717.84)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(699.22)	2,033.93
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,168.48	1,219.05
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	-	21.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,748.25	974.62
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,916.74	2,214.74

16.4.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,149.64 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินการดำเนินงานจำนวน 849.68 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจำนวน 279.07 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจากค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 246.67 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้อื่นจำนวน 236.83 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 902.96 ล้านบาท

16.4.3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,717.84 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 962.74 ล้านบาท และเงินลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มเติม จำนวน 859.18 ล้านบาท

16.4.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 2,033.93 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5,345.93 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 3,300.00 ล้านบาท และเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจาก BCP จำนวน 1,500 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยรวม 8,767.46 ล้านบาท

16.4.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางแสดงอัตราส่วนที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2558	30 มิถุนายน 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	2.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.0	1.1

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2558 ⁽¹⁾	2559
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) ⁽²⁾	N/A	53.8
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	79.9	76.1
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	72.3	49.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ⁽²⁾	N/A	28.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ⁽²⁾	N/A	11.7
อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน (เท่า)	2.2	0.1

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ เนื่องจากบริษัท ไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่สะท้อนเนื้อหาทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business Combination of Entities under Common Control) จึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องใช้ข้อมูลจากงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ในการคำนวณได้

⁽²⁾ ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบแสดงฐานะทางการเงินนั้น จะใช้ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดนั้นจะนำข้อมูลจากงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 นำมาคำนวณปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.8 เท่า และ 2.5 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,240.12 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่นจำนวน 421.28 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.0 เท่า และ 1.1 เท่า ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 53.8 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยตามปกติของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ไม่สามารถคำนวณระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่สะท้อนเนื้อหาทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business Combination of Entities under Common Control)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 28.3 และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 11.7 โดยอัตราส่วนดังกล่าวลดลงจากอัตราส่วนสำหรับปี 2558 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงในขณะที่สินทรัพย์รวม และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่สะท้อนเนื้อหาทางเศรษฐกิจของบริษัทในกลุ่มซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business Combination of Entities under Common Control)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันเท่ากับ 2.2 เท่า และ 0.1 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันลดลงอย่างมากเนื่องจากในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 8,348.00 ล้านบาท และมีรายจ่ายเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 962.74 ล้านบาท ในขณะที่เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง ทั้งนี้เงินที่นำไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นมาจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

16.5 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกจากปัจจัยที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

16.5.1. การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นอีก 590.00 ล้านหุ้น จากเดิม 1,400.00 ล้านหุ้น ณ วันที่ 29 มีนาคม 2559 มูลค่าตราไว้หุ้นละ 5.0 บาท รวมเป็น 1,990.00 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 29.6 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

หากพิจารณาผลกระทบดังกล่าวจากข้อมูลในอดีต ตามงบการเงินรวมตรวจสอบสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 2,147.37 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 1.53 บาทต่อหุ้น แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 1,990 ล้านหุ้น กำไรต่อหุ้นจะลดลงเหลือ 1.08 บาทต่อหุ้น หากกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิ ในอัตราเติบโตที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของกลุ่มบริษัทฯ ใดๆ ก็ดี ในการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งนี้บริษัทฯ เชื่อว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไปขยายธุรกิจ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน มีภาพพจน์ที่ดี และมีความน่าเชื่อถือที่จะเป็นส่วนสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ จะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

16.5.2. การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 โครงการที่กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนโครงการได้รับคัดเลือกให้เข้าร่วมโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตร กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาและกำลังการผลิตติดตั้งรวม 12 เมกะวัตต์ ซึ่งเงินลงทุนสำหรับโครงการดังกล่าวจะยังไม่ถูกแสดงในงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559