

16. คำอธิบาย และการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

16.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจและโครงสร้างการถือหุ้น

บริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2558 และต่อมาได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2561 โดยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company)

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและบริหารจัดการรวมถึงเป็นการเตรียมความพร้อมเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดใน ASCE จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นกลุ่มเดียวกับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่ง ASCE ประกอบธุรกิจโดยการลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำ และมีเงินลงทุนร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วในบริษัทย่อย 9 แห่ง ต่อมาในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้ง PSMS เพื่อประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดย ASCE ถือหุ้นร้อยละ 100.0 นอกจากนี้ ASCE ซื้อหุ้นสามัญของ PSPR จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PSPR ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญทางตรงใน ASCE และโดยอ้อมในบริษัทย่อยรวม 11 บริษัท ภายใต้ ASCE ทั้งหมด ร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้

ช่วงเวลา ดำเนินการ	รายละเอียดการดำเนินการ
มิถุนายน 2552	ASCE ซื้อหุ้นสามัญของ ACP AAPP AFT จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0
มีนาคม 2558	ASCE ซื้อหุ้นสามัญของ ALCP AAP ABA BPP ACE SOLAR (เดิม SCP) AAA จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0
ธันวาคม 2558	ACE ซื้อหุ้นสามัญของ ASCE จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 โดย ASCE ถือหุ้นสามัญในบริษัทย่อยรวม 9 บริษัท ส่งผลให้ ACE มีบริษัทย่อยโดยอ้อมดังกล่าว 9 บริษัท
พฤษภาคม 2561	กลุ่มบริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้ง PSMS เพื่อประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดย ASCE ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ส่งผลให้ ACE มีบริษัทย่อยโดยอ้อมรวมทั้งสิ้น 10 บริษัท
ตุลาคม 2561	ASCE ซื้อหุ้นสามัญของ PSPR จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PSPR คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 ส่งผลให้ ACE มีบริษัทย่อยโดยอ้อมรวมทั้งสิ้น 11 บริษัท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ ลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทย่อยโดยอ้อมรวม 11 บริษัท¹ ดังนี้

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	สถานะโครงการโรงไฟฟ้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2561
บริษัท เอเซีย คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด	ASCE	4,583.0	100.0	Holding Company
บริษัท แอ็ดวานซ์ คลีน เพาเวอร์ จำกัด	ACP	1,607.0	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 3 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 25 MW (PEA: 24 และ IU: 1 MW) และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการขอคืน PPA 4 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 32 MW (PEA: 32 MW)

¹ วันที่ 19 ตุลาคม 2561 ASCE ซื้อหุ้นสามัญของ PSPR จากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.0 ส่งผลให้ ACE มีบริษัทย่อยโดยอ้อมรวมทั้งสิ้น 11 บริษัท

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการ ถือหุ้นของ บริษัท (ร้อยละ)	สถานะโครงการโรงไฟฟ้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2561
บริษัท อัลไลแอนซ์ คลีน เพาเวอร์ จำกัด	ALCP	1,556.0	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 2 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 20.5 MW (PEA: 20.5 MW) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการขอคืน PPA 2 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 16 MW (PEA: 16 MW) และโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่อยู่ระหว่างการพัฒนาขั้นต้น จำนวน 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 4.4 MW (PEA: 4.4 MW) ซึ่งค่าเสนอขอขายไฟฟ้าอยู่ระหว่างการพิจารณาของ กกพ.
บริษัท แอ็ดวานซ์ อะโกร เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด	AAPP	955.0	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 2 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 17.32 MW (PEA: 16 MW และ IU: 1.32 MW) และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการขอคืน PPA 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 8 MW (PEA: 8 MW)
บริษัท แอ็ดวานซ์ เอเชีย เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด	AAP	500.0	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 8.76 MW (PEA: 8 MW และ IU: 0.76 MW)
บริษัท แอ็ดวานซ์ ไบโอ เอเชีย จำกัด	ABA	490.8	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 8 MW (PEA: 8 MW)
บริษัท แอ็ดวานซ์ ฟาร์ม ทรี จำกัด	AFT	2.6	100.0	ยังไม่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการขอคืน PPA 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 8 MW (PEA: 8 MW)
บริษัท ไบโอ เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด	BPP	52.0	100.0	ยังไม่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ระหว่างการขอคืน PPA 1 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 8 MW (PEA: 8 MW) และโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 2 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 34.81 MW (PEA: 34.81 MW)
บริษัท เอซีอี โซลาร์ จำกัด (เดิม บริษัท ศรีเจ้าพระยา จำกัด)	ACE SOLAR	136.7	100.0	ยังไม่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า มีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 2 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 41.50 MW (PEA: 41.50 MW) และอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ Solar Rooftop 2 โครงการ รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 2.73 MW (IU: 2.73 MW) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีรายได้ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ถึง ไตรมาส 1 ปี 2562)
บริษัท แอ็ดวานซ์ อะโกร เอเชีย จำกัด	AAA	1,463.5	100.0	โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ COD แล้ว 1 โครงการ COD แล้ว รวมปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ทุนจดทะเบียน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการ ถือหุ้นของ บริษัท (ร้อยละ)	สถานะโครงการโรงไฟฟ้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2561
				92 MW (EGAT: 90 MW และ IU: 2 MW)
บริษัท เพาเวอร์ ซัพพลาย แอนด์ เมน เทนแนนซ์ เซอร์วิส จำกัด	PSMS	11.2	100.0	ประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า พลังงานทดแทน ซึ่ง PSMS จะให้บริการการซ่อม บำรุงแก่โครงการโรงไฟฟ้าภายในกลุ่มบริษัท เป็นหลัก

16.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

หากพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมาจะพบว่า ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลโครงการใหม่เพิ่มขึ้น 1 โครงการ (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 8 MW) ตั้งอยู่ที่อำเภอสิรินธร จังหวัดอุบลราชธานี (ALCP2) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2558 ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว รวมจำนวน 8 โครงการ (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA รวม 64 MW) โดย ณ ขณะนั้น โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับอัตราส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) 0.30 บาทต่อหน่วยไฟฟ้าที่ขายให้กับ กฟภ. นอกจากนี้ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ยังมีโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาเป็นโครงการโรงไฟฟ้า ชีวมวลจำนวน 1 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนจำนวน 1 โครงการ และโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติจำนวน 1 โครงการ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการในปี 2558 รวม 1,473.41 ล้านบาท และมีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานจำนวน 622.24 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากสัญญาสัมปทานที่ทำกับภาครัฐของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนซึ่งอยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นและขาดทุนสุทธิจำนวน 463.77 ล้านบาทและ 7.59 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 พัฒนาการที่สำคัญคือการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ยื่นขอให้โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลทุกโครงการ เข้าร่วมโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff (FiT) ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2559 ทำให้อัตราค่าขายไฟฟ้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 3.32 บาทต่อหน่วยในปี 2558 (Adder) เป็น 4.54 บาทต่อหน่วย (FiT รวม FiT Premium 0.30 บาทต่อหน่วย) คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาขายไฟฟ้าประมาณร้อยละ 36.75 นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดขอนแก่นได้เริ่ม COD และมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 4.5 MW โดยได้รับ Adder จำนวน 3.50 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 7 ปี นับจากวัน COD ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 1,886.02 ล้านบาท โดยมีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานลดลงเป็น 264.61 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 669.16 ล้านบาท และ 134.03 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา (AAA1) ได้เริ่ม COD เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 โดยมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 90 MW และวันที่ 16 สิงหาคม 2560 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลตั้งอยู่ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี (ACP3) ได้เริ่ม COD อีกเช่นกัน โดยมีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 8 MW นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เพิ่มขึ้น ทำให้ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 4,255.72 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิจำนวน 1,132.99 ล้านบาท และ 424.92 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,622.02 ล้านบาท 13,358.70 ล้านบาท และ 14,073.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทฯ เช่น ที่ดิน อาคาร และ

อุปกรณ์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินงานโรงไฟฟ้า ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน และลูกหนี้การค้า เป็นต้น สาเหตุหลักที่สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนซึ่ง COD ในปี 2559 และพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลบ่อพลอย (ACP3) และโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) ขณะที่การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินซึ่งเกิดจากรูปแบบของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ

หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 จำนวน 10,345.24 ล้านบาท 8,745.01 ล้านบาท และ 8,960.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ ที่ให้สินเชื่อกับโครงการโรงไฟฟ้าทุกโครงการของกลุ่มบริษัทฯ โดยที่หนี้สินที่ลดลงในปี 2559 มีสาเหตุหลักเนื่องจากการชำระคืนเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย ขณะที่หนี้สินที่เพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์เพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาโครงการ AAA1 และ โครงการ ACP3

โดยที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 276.78 ล้านบาท 4,613.69 ล้านบาท และ 5,113.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ขณะที่การเพิ่มขึ้นในปี 2560 มีสาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ และการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

16.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับปี 2558 ปี 2559 และปี 2560

16.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.3.1.2 รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 2,108.92 ล้านบาท 2,160.65 ล้านบาท และ 4,358.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.45 ในปี 2559 และร้อยละ 101.72 ในปี 2560 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

• รายได้จากการขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,473.41 ล้านบาท 1,886.02 ล้านบาท และ 4,255.72 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 28.00 ในปี 2559 และร้อยละ 125.64 ในปี 2560 ตามลำดับ โดยที่รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าหลัก 2 ราย ได้แก่ กฟผ. และ กฟผ. คิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 96.63 ในปี 2558 ร้อยละ 98.04 ในปี 2559 และร้อยละ 98.94 ในปี 2560 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้า 3 ประเภท ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน มีรายละเอียด ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	1,296.71	88.01	223.41	11.85	-	-
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	127.04	8.62	26.75	1.42	-	-
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FIT	-	-	1,479.98	78.47	2,195.09	51.58
ค่า FiT Premium	-	-	104.71	5.55	136.49	3.21
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	16.34	1.11	7.32	0.39	4.07	0.10

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	33.32	2.26	26.08	1.38	11.93	0.28
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	1,473.41	100.00	1,868.25	99.06	2,347.58	55.17
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	-	-	-	-	385.29	9.05
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	-	-	-	-	1,292.70	30.38
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	-	-	-	-	2.75	0.06
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	-	-	-	-	2.43	0.06
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	-	-	-	-	1,683.17	39.55
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	-	-	6.25	0.33	88.47	2.08
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	-	-	8.02	0.42	112.54	2.64
รายได้จากการกำจัดขยะ	-	-	3.50	0.19	23.96	0.56
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	-	-	17.77	0.94	224.97	5.28
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,473.41	100.00	1,886.02	100.00	4,255.72	100.00

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้ว 9 โครงการ มีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายรวม 75.08 MW (ดำเนินการโดย ACP 3 โครงการ AAPP และ ALCP บริษัทละ 2 โครงการ AAP และ ABA บริษัทละ 1 โครงการ)

ในปี 2558 จนถึงวันที่ 10 มีนาคม 2559 รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. แบบ Adder ของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าซึ่งประกอบไปด้วย ค่าไฟฟ้าฐาน และ ค่า Ft และ (2) รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder) 0.30 บาทต่อหน่วย ตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2559 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลทุกโครงการได้รับการปรับอัตราค่าไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็นแบบ FiT โดยมีรายได้จากการขายไฟฟ้าประกอบด้วย (1) ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FiT 4.24 บาทต่อหน่วย และ (2) ค่า FiT Premium 0.30 บาทต่อหน่วย ขณะที่รายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำให้กับภาคเอกชนซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อยเกิดจากการกำลังการผลิตที่เหลือจากการขายให้กับ กฟภ. และเหลือจากการใช้ภายในโรงไฟฟ้า (รายละเอียดตามหัวข้อที่ 2.3.14 รายการระหว่างกัน)

รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัท ในปี 2558 จำนวน 1,473.41 ล้านบาท เกิดจาก (1) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้วเต็มปีจำนวน 7 โครงการ (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA รวม 56 MW) และ (2) โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสิรินธร (ALCP2) ที่เริ่ม COD เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2558 (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 8 MW) ขณะที่ในปี 2559 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1,868.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 394.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 26.80 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลของกลุ่มบริษัท ที่ COD แล้วเต็มปีจำนวน 8 โครงการ (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA รวม 64 MW) และการปรับราคาขายไฟฟ้าให้กับ กฟภ. จากแบบ Adder ซึ่งมีราคาเฉลี่ยต่อหน่วยประมาณ 3.32 บาท เป็นราคาตามอัตรา FiT บวก FiT Premium ที่ 4.54 บาทต่อหน่วย ทุกโครงการตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2559 สำหรับในปี 2560 รายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้นเป็น 2,347.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 479.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 25.66 เนื่องจาก (1) อัตราการปรับซื้อไฟฟ้าเป็นแบบ FiT เต็มปีในปี 2560 (2) กลุ่มบริษัท ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. เพิ่มขึ้น และ (3) กลุ่มบริษัท มีโครงการโรงไฟฟ้า ชีวมวลบ่อพลอย (ACP3) เพิ่มขึ้นอีก 1 โครงการ (ปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตาม PPA 8 MW) ซึ่ง COD เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2560

โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่ COD แล้ว 1 โครงการ มีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายรวม 92 MW (ดำเนินการโดย AAA)

ตั้งแต่เริ่ม COD โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเกาะขนุน จังหวัดฉะเชิงเทรา (AAA1) เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยถือปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (“TRFIC 4”) ว่าด้วยการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ โดยหากเป็นสัญญาเช่าต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 เรื่องสัญญาเช่ากับส่วนประกอบที่เป็นสัญญาเช่าในการจัดประเภทรายการและการบันทึกบัญชี ซึ่งเมื่อกลุ่มบริษัทฯ ได้ทบทวนข้อตกลงแล้วพบว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการ AAA1 ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer : “SPP”) เข้าเงื่อนไขว่าเป็นข้อตกลงที่ประกอบด้วยสัญญาเช่า เนื่องจากมีรายได้หลักจากลูกค้าเพียงรายเดียวคือ กฟผ. บริษัทฯ จึงนำ TRFIC 4 มาถือปฏิบัติ ทำให้มีผลกระทบต่อสินทรัพย์และกำไรของกลุ่มบริษัทฯ โดยจะรับรู้รายได้ค่าไฟฟ้าที่สำคัญจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ซึ่งประกอบด้วย

- 1) ค่าพลังไฟฟ้า (Capacity Payment : “CP”)
- 2) ค่าพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับตามปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่าย (Energy Payment : “EP”)
- 3) ค่าการประหยัดการใช้เชื้อเพลิง (Fuel Saving : “FS”)

โดยเมื่อมีการนำ TRFIC 4 มาถือปฏิบัติในปี 2560 สินทรัพย์หลักของโรงไฟฟ้า AAA1 ซึ่งก่อนหน้านี้มาตรฐานบัญชีระบุให้บันทึกเป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จะถูกเปลี่ยนมาบันทึกเป็นลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และรายได้ส่วนของ CP ที่โครงการ AAA1 ได้รับจากการมีความพร้อมจ่ายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. จากเดิมบันทึกเป็นรายได้จากการขายและบริการทั้งจำนวน จะเปลี่ยนเป็นการรับรู้รายได้บางส่วนเป็นรายได้จากสัญญาเช่าการเงิน และส่วนที่เหลือจะนำไปปรับลดยอดลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินดังกล่าว

ทั้งนี้ ภายหลังจาก COD เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการ AAA1 ในปี 2560 จำนวน 1,683.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.55 ของรายได้จากการขายและบริการ

โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่ COD แล้ว 1 โครงการ มีปริมาณไฟฟ้าเสนอขาย 4.5 MW (ดำเนินการโดย ALCP)

นับตั้งแต่โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน MSW ขอนแก่น (ALCP3) เริ่ม COD เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. โดยการคิดอัตราค่าไฟฟ้าแบบ Adder ซึ่งประกอบด้วย (1) รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าซึ่งประกอบไปด้วย ค่าไฟฐาน และ ค่า Ft และ (2) รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มการรับซื้อไฟฟ้า (Adder) จำนวน 3.50 บาทต่อหน่วย เป็นระยะเวลา 7 ปี นับจากวัน COD โดยที่ภายหลังจาก COD แล้ว นอกจากรายได้ค่าไฟฟ้า กลุ่มบริษัทฯ ยังมีรายได้จากการรับจ้างกำจัดขยะสดด้วย โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ทำสัญญากับองค์กรทั้งภาครัฐและเอกชนจำนวนหนึ่ง เพื่อรับจ้างกำจัดขยะสด ซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนสามารถนำมาเป็นเชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าได้ ทั้งนี้ ในปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จำนวน 17.77 ล้านบาท และ 224.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ปี 2560 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 207.20 ล้านบาท เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนเพิ่งเริ่มดำเนินการช่วงปลายปี 2559 และมีการรับรู้รายได้ในปี 2560 เต็มปี

• รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ก่อน COD)

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานจำนวน 622.24 ล้านบาท และ 264.61 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ ALCP3) ก่อสร้างภายใต้สัญญากับเทศบาลนครขอนแก่นเพื่อรับจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า เป็นระยะเวลา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามเมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2554

ซึ่งกำหนดให้ ALCP โอนกรรมสิทธิ์ในอาคารและระบบกำจัดขยะตามที่ระบุไว้ในสัญญาให้แก่เทศบาลนครขอนแก่นเมื่อโครงการสิ้นสุด ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ พิจารณาลักษณะสัญญาฉบับดังกล่าวแล้ว พบว่าเป็นไปตามการตีความมาตรฐานการรายการทางการเงิน ฉบับที่ 12 “เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ” จึงบันทึกรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง โดยอ้างอิงกับความสำเร็จของงานก่อสร้างด้วยมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย (1) มูลค่าตลาดของเครื่องจักร อุปกรณ์ อ้างอิงรายงานประเมินของผู้ประเมินอิสระจำนวน 564.51 ล้านบาท (2) มูลค่าตลาดของสิ่งปลูกสร้างและงานพัฒนาพื้นที่ อ้างอิงรายงานประเมินของผู้ประเมินอิสระจำนวน 290.61 ล้านบาท (3) ต้นทุนการกู้ยืมจำนวน 26.08 ล้านบาท และ (4) ภาษีนำเข้า จำนวน 5.65 ล้านบาท รวมมูลค่าธุรกรรมของโครงการจำนวน 886.85 ล้านบาท (รายละเอียดข้อมูลรายงานประเมินทรัพย์สินของผู้ประเมินอิสระตามเอกสารแนบ 4 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 โครงการมีความคืบหน้า (ขั้นความสำเร็จ) ประมาณร้อยละ 70.16 และโครงการส่วนที่เหลือก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2559

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีรายได้ประเภทนี้ในปี 2560 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่ม COD ในปลายปี 2559

• รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 จำนวน 13.27 ล้านบาท 10.02 ล้านบาท และ 102.87 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นที่สำคัญในปี 2558 และปี 2559 เช่น ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่ารถบรรทุกเครื่องจักร เป็นต้น ขณะที่ในปี 2560 รายได้อื่นที่สำคัญมาจากรายได้ค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 97.14 ล้านบาท จากสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวลระหว่าง AAPP และบริษัท ชัยโย ชัพพลายเซน จำกัด (“SSC”) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มทรงเมตตามีอำนาจควบคุม เนื่องจากในปี 2559 SSC ไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ตามสัญญา AAPP เป็นเหตุให้ SSC มีหน้าที่ต้องชำระค่าปรับให้แก่ AAPP อย่างไรก็ดี ในช่วงเวลาดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนว่าจะได้รับค่าปรับหรือไม่ ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ทำการเรียกเก็บค่าปรับล่าช้ากว่ากำหนด และได้บันทึกค่าปรับดังกล่าวเป็นรายได้อื่นในปี 2560 และ AAPP ได้รับชำระค่าปรับดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตาม ค่าปรับจากสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงอื่นๆ ในปี 2558 และปี 2559 จะแสดงสุทธิในต้นทุนขาย ทั้งนี้ นอกเหนือจากรายได้ค่าปรับจากสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแล้ว กลุ่มบริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่า ค่าเช่ารถบรรทุก เป็นต้น

16.3.1.2 ต้นทุน

• ต้นทุนขายและบริการ

งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,010.29 ล้านบาท 1,217.14 ล้านบาท และ 3,122.73 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามประเภทของโรงไฟฟ้าได้ ดังนี้

ต้นทุนขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง	695.54	68.85	729.92	59.97	963.17	30.84
ค่าปรับที่ได้รับตามสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวล	(215.88)	(21.37)	(175.36)	(14.41)	-	-
ค่าเสื่อมราคา	252.01	24.94	268.93	22.10	431.37	13.81
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	28.62	2.83	88.51	7.27	177.72	5.69
ต้นทุนแรงงาน	170.82	16.91	130.75	10.74	130.88	4.19
ต้นทุนอื่น	79.18	7.84	146.72	12.06	89.65	2.88
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	1,010.29	100.00	1,189.47	97.73	1,792.79	57.41

ต้นทุนขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง	-	-	-	-	1,060.19	33.95
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	-	-	-	-	108.42	3.47
ต้นทุนแรงงาน	-	-	-	-	13.47	0.43
ต้นทุนอื่น	-	-	-	-	4.71	0.15
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	-	-	-	-	1,186.79	38.00
ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการ	-	-	5.44	0.45	60.21	1.93
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	-	-	2.20	0.18	36.53	1.17
ต้นทุนแรงงาน	-	-	8.70	0.71	17.83	0.57
ต้นทุนอื่น	-	-	11.33	0.93	28.58	0.92
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	-	-	27.67	2.27	143.15	4.59
รวมต้นทุนขายและบริการ	1,010.29	100.00	1,217.14	100.00	3,122.73	100.00

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีจำนวน 1,010.29 ล้านบาท 1,189.47 ล้านบาท และ 1,792.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ต้นทุนหลักของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ได้แก่ ค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักร ค่าบำรุงรักษาและค่าแรง

ทั้งนี้ ในปี 2558 และปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ ซื้อเชื้อเพลิงชีวมวลทั้งหมดจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับเงินค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงตามสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวล (ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ผู้ให้สินเชื่อกำหนด) จำนวน 215.88 ล้านบาท และ 175.36 ล้านบาท เนื่องจาก (1) คู่ค้าไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงตามที่รับประกันคุณภาพได้ โดยเป็นการรับประกันราคาต้นทุนเชื้อเพลิงต่อหน่วยไฟฟ้าที่ผลิต หากโรงไฟฟ้าผลิตไฟฟ้าโดยใช้เชื้อเพลิงที่มีราคาสูงกว่าราคารับประกัน กลุ่มบริษัทฯ จะได้รับค่าปรับจากส่วนต่างที่สูงกว่าราคารับประกัน และ (2) คู่ค้าไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงชีวมวลตามปริมาณที่กำหนดในสัญญาได้ ขณะที่ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้ค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงส่วนหนึ่งของปี 2559 จำนวน 97.14 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่คู่ค้าไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงชีวมวลตามปริมาณที่กำหนดในสัญญาได้ในปี 2559 และการที่กลุ่มบริษัทฯ ไม่บันทึกค่าปรับดังกล่าวเพื่อสุทธิกับต้นทุนเชื้อเพลิงในงบการเงินปี 2559 เนื่องจากมีความไม่แน่นอนในการได้รับค่าปรับดังกล่าวในช่วงที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติงบการเงินประจำปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ จึงบันทึกเป็นรายได้ย้อนภายหลังได้รับชำระค่าปรับดังกล่าวในปี 2560

ทั้งนี้ ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในปี 2559 เพิ่มขึ้น 179.18 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากต้นทุนเชื้อเพลิง (คำนวณสุทธิกับค่าปรับแล้ว) เพิ่มขึ้น เนื่องจาก ALCP2 ดำเนินการเต็มปี และมีขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน 55.50 ล้านบาท เนื่องจากการปรับอายุการใช้ประโยชน์ของเครื่องจักรและอุปกรณ์ให้สอดคล้องกับรอบการซ่อมแซมและรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ดังกล่าวจากประสบการณ์การใช้ประโยชน์ รวมทั้งเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงตามเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ขณะที่ในปี 2560 ต้นทุนของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเพิ่มขึ้น 603.32 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากการแก้ไขเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวลซึ่งได้รับความเห็นชอบจากผู้ให้สินเชื่อ สรุปได้ว่า (1) ให้คู่ค้ายกเลิกการรับประกันราคาต้นทุนเชื้อเพลิงชีวมวลต่อหน่วยผลิต เว้นแต่กลุ่มบริษัทฯ จะเกิดกรณีผิดนัด/ผิดสัญญาสินเชื่อ หรือบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรกได้ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (2) ปริมาณของเชื้อเพลิงประเภทเปลือกไม้ให้เป็นไปตามที่ผู้ซื้อกำหนด และ (3) ราคาเปลือกไม้เป็นราคาที่สะท้อนต้นทุนการผลิตของผู้ขายและไม่สูงกว่าราคาตลาด (เดิมกำหนดเป็นราคาคงที่ โดยในช่วงปี 2558-2559 ราคาที่ระบุในสัญญาต่ำกว่าราคาตลาด) ซึ่งเป็นผลให้ไม่มีเงินค่าปรับเกิดขึ้นในปี 2560

และราคาต้นทุนเชื้อเพลิงประเภทเปลือกไม้สูงขึ้น รวมทั้งในปี 2560 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลบ่อพลอย (ACP3) เริ่ม COD เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2560 ทำให้เกิดต้นทุนเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา และค่าบำรุงรักษา เพิ่มขึ้น

โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) เกิดขึ้นในปี 2560 เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่ม COD เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 โดยมีต้นทุนขายและบริการในปี 2560 จำนวน 1,186.79 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง และค่าบริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาเครื่องจักร

โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

ต้นทุนขายและบริการของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนซึ่งเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2559 ภายหลังจากเริ่ม COD เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 โดยที่ปี 2559 และปี 2560 โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ ALCP3) มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 27.67 ล้านบาท และ 143.15 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เกิดจากค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการ (คำนวณจากมูลค่ายุติธรรมโครงการ) ค่าบำรุงรักษา และค่าแรง

• ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนจำนวน 621.59 ล้านบาท และ 264.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทานเป็นต้นทุนค่าก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ ALCP3 ซึ่งประกอบด้วย (1) ต้นทุนค่าก่อสร้างของเครื่องจักร อุปกรณ์ จำนวน 564.51 ล้านบาท (2) ต้นทุนค่าก่อสร้างของสิ่งปลูกสร้างและงานพัฒนาพื้นที่ จำนวน 289.69 ล้านบาท (3) ต้นทุนการกู้ยืม จำนวน 26.07 ล้านบาท และ (4) ภาษีนำเข้า จำนวน 5.65 ล้านบาท รวมมูลค่าต้นทุนของโครงการจำนวน 885.92 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 โครงการมีความคืบหน้า (ขั้นความสำเร็จ) ประมาณร้อยละ 70.16 และโครงการส่วนที่เหลือก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2559

16.3.1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 251.71 ล้านบาท 237.01 ล้านบาท และ 286.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนกับรายได้จากการขายและบริการคือร้อยละ 17.08 12.57 และ 6.74 ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ปี 2559: ร้อยละ 28.00 และ ปี 2560: ร้อยละ 125.65) ในขณะที่อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 5.84 ในปี 2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.01 ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	47.70	18.95	81.45	34.36	120.10	41.87
ค่าที่ปรึกษาและบริการอื่น ๆ	61.12	24.28	49.30	20.80	41.09	14.33
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	9.41	3.74	13.68	5.77	23.11	8.06
ค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหาร	10.21	4.06	11.95	5.04	17.17	5.99
ค่าไฟฟ้าและสาธารณูปโภค	16.35	6.50	19.16	8.08	13.71	4.78
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	0.55	0.22	0.78	0.33	4.04	1.41
ค่าปรับจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด	31.38	12.47	-	-	-	-
ค่าด้อยค่าของสินทรัพย์	30.08	11.95	-	-	8.59	3.00
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	44.91	17.83	60.69	25.62	59.00	20.56

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม	251.71	100.00	237.01	100.00	286.81	100.00

* ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ค่าเดินทาง ค่ารับรอง ค่าฝึกอบรม เป็นต้น

16.3.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 239.86 ล้านบาท 315.42 ล้านบาท และ 497.30 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 75.56 ล้านบาทหรือร้อยละ 31.50 ในปี 2559 และเพิ่มขึ้น 181.88 ล้านบาทหรือร้อยละ 57.66 ในปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ในการพัฒนาและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ

16.3.1.5 กำไรสุทธิ

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 7.59 ล้านบาท แม้ว่าจะมีกำไรขั้นต้นจำนวน 463.77 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวนมาก ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 47.70 ล้านบาท ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการ 61.12 ล้านบาท ค่ารับจากการชำระหนี้ก่อนกำหนด 31.38 ล้านบาท เพื่อ Refinance จากแหล่งเงินกู้เดิม และค่าด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 30.08 ล้านบาท

ขณะที่ในปี 2559 และปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 134.03 ล้านบาท และ 424.92 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.23 ในปี 2559 และร้อยละ 9.98 ในปี 2560 ทั้งนี้ กำไรสุทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2558 เนื่องจากการปรับขึ้นราคาขายไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็นแบบ FIT ตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2559 และกำไรสุทธิในปี 2560 เพิ่มขึ้น 290.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 217.03 จากปี 2559 เนื่องจากการเริ่ม COD ของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) ในช่วงต้นปี 2560 และการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ALCP3) รวมทั้งการรับรู้รายได้ค่าปรับจากการส่งมอบเชื้อเพลิงชีวมวลได้ไม่ครบตามที่กำหนดในสัญญา

16.3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.3.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,622.02 ล้านบาท 13,358.70 ล้านบาท และ 14,073.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.76 และ ร้อยละ 5.35 ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า และ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานภายใต้สัญญาโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน โดยที่รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญสามารถสรุปได้ ดังนี้

• ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 578.54 ล้านบาท 515.74 ล้านบาท และ 771.30 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 255.56 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 49.55 ในปี 2560 เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมในปี 2560 ได้แก่ โครงการ AAA1 และ ACP3 ลูกหนี้ที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. โดยที่กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีลูกหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระ

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 คิดเป็น ร้อยละ 5.45 ร้อยละ 3.86 และ ร้อยละ 5.48 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 จำนวน 63.77 วัน 64.54 วัน และ 48.96 วัน ตามลำดับ

● **ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัท ไม่มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน เนื่องจากโครงการ AAA1 อยู่ระหว่างการก่อสร้าง จึงยังไม่เริ่มรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 96.76 ล้านบาท และ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,471.03 ล้านบาท ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าวเกิดจากการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการ AAA1 ภายใต้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC 4) ว่าด้วยการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 16.3.1 เรื่องรายได้หลักจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ) ทั้งนี้ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คิดเป็นร้อยละ 25.36 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม

● **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 8,863.19 ล้านบาท 11,251.30 ล้านบาท และ 8,277.30 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,388.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.94 ในปี 2559 เนื่องจากกลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ALCP3) และโครงการโรงไฟฟ้าบ่อพลอย (ACP3) ในขณะที่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 2,974.00 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 26.43 ในปี 2560 เนื่องจากมีการโอนเครื่องจักรและอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติไปเป็นลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินจำนวน 3,511.40 ล้านบาท เมื่อโครงการ AAA1 ก่อสร้างแล้วเสร็จ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็น ร้อยละ 83.44 ร้อยละ 84.22 และ ร้อยละ 58.82 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	1,424.52	16.07	1,482.36	13.18	1,628.64	19.68
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	147.86	1.67	155.79	1.38	467.04	5.64
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	701.58	7.92	662.44	5.89	765.62	9.25
เครื่องจักรและอุปกรณ์	4,647.80	52.44	4,466.70	39.70	4,879.13	58.95
เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5.07	0.06	3.37	0.03	7.63	0.09
เครื่องมือเครื่องใช้	13.70	0.15	7.75	0.07	16.57	0.20
ยานพาหนะ	-	-	-	-	6.92	0.08
งานระหว่างก่อสร้าง	1,922.66	21.69	4,472.89	39.75	505.75	6.11
รวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	8,863.19	100.00	11,251.30	100.00	8,277.30	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัท มีงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 505.75 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง (โครงการ ACP4) คิดเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 253.38 ล้านบาท และ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลศรีสะเกษ (โครงการ ALCP4) คิดเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 217.25 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท คาดว่าจะได้รับคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าคืนจึงตัดสินใจลงทุน ณ ขณะนั้น

- สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน

สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นสิทธิที่ได้มาจากข้อตกลงสัมปทานในการให้บริการกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้าจากภาครัฐ โดยที่ช่วงก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน กลุ่มบริษัท บันทึกลิขสิทธิ์ดังกล่าวเป็นสิทธิที่ไม่มีตัวตน (สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน) ตามมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงาน (มูลค่าการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน) และเมื่อเปิดให้บริการจะตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาสัมปทาน และเมื่อถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน จะต้องโอนสิ่งก่อสร้างของโรงไฟฟ้าให้กับเทศบาลนครขอนแก่น (อ้างอิงจาก "สัญญาก่อสร้างอาคาร ยกกรรมสิทธิ์ให้เทศบาลขอนแก่นตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า")

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท บันทึกลิขสิทธิ์ในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน จำนวน 622.24 ล้านบาท 881.41 ล้านบาท และ 821.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและให้บริการในช่วงปลายปี 2559 ซึ่งสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานมีมูลค่ายุติธรรม 886.85 ล้านบาท และทำการตัดจำหน่ายเมื่อเริ่มให้บริการจนสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน โดยการลดลงของสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานในปี 2560 จำนวน 60.22 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามสัญญาสัมปทานเต็มปี ซึ่งจะสิ้นสุดเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2574 (สัญญามีอายุ 20 ปีนับจากวันลงนามในสัญญา)

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานคิดเป็น ร้อยละ 5.86 ร้อยละ 6.60 และ ร้อยละ 5.83 ตามลำดับ

16.3.2.2 หนี้สิน

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 736.58 ล้านบาท 209.88 ล้านบาท และ 366.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.12 ร้อยละ 2.40 และ ร้อยละ 4.10 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยในปี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 526.70 ล้านบาท หรือร้อยละ 71.51 เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงไฟฟ้า โครงการ ACP3 ALCP3 และ ALCP4 จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก และมีเจ้าหนี้สินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทานจำนวน 113.05 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (โครงการ ALCP3) ขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 157.08 ล้านบาท หรือร้อยละ 74.84 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อเชื้อเพลิงชีวมวลที่เพิ่มมากขึ้น และค่าก๊าซจ่ายซึ่งเกิดขึ้นในปี 2560

ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2558 2559 และ 2560 อยู่ที่ 64.68 วัน 24.78 วัน และ 18.87 วัน ตามลำดับ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 และ 2560 จำนวน 39.90 วัน และ 5.91 วัน ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากการระหว่างปี 2559 กลุ่มบริษัท จ่ายชำระหนี้สินค้างนานในอดีตเป็นจำนวนมาก และระหว่างปี 2560 โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากต้นทุนค่าก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเจ้าหนี้ค่าก๊าซธรรมชาติมีระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยประมาณ 18 วัน จึงทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้การค้าเฉลี่ยโดยรวมของกลุ่มบริษัท ลดลงจำนวน 5.91 วัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	101.76	13.82	65.79	31.35	261.58	71.28
เจ้าหนี้อื่น	27.69	3.76	27.87	13.28	27.47	7.49
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	436.51	59.26	38.96	18.56	28.37	7.73
เจ้าหนี้สิทธิการใช้ระบบสายส่ง กระแสไฟฟ้า	-	-	31.03	14.78	-	-
เจ้าหนี้สินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทาน	113.05	15.35	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	55.26	7.50	43.40	20.68	46.32	12.62
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	1.91	0.26	2.45	1.17	2.99	0.82
เงินประกันผลงาน	-	-	0.06	0.03	0.08	0.02
เงินค้ำประกันพนักงาน	0.40	0.05	0.32	0.15	0.15	0.04
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	736.58	100.00	209.88	100.00	366.96	100.00

● **เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 4,202.00 ล้านบาท เกิดจากการจัดโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ โดยเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ASCE จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในราคาซึ่งกำหนดจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ ASCE ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,502.00 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นของ ASCE คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 100.00 โดยบริษัทฯ จ่ายชำระค่าหุ้นส่วนหนึ่งแก่ผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 300 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 คงเหลือเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 4,202.00 ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระหนี้ส่วนที่เหลือทั้งจำนวน

● **เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ รายละเอียด ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ (สุทธิ)	2,784.14	55.03	2,179.36	27.23	3,032.44	36.85
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ (สุทธิ)	2,275.25	44.97	5,823.40	72.77	5,196.57	63.15
รวมเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์	5,059.39	100.00	8,002.76	100.00	8,229.01	100.00

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ เพิ่มขึ้น 2,943.37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 58.18 มีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อพัฒนาโครงการ AAA1 ACP3 และ ALCP3 ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 คิดเป็น ร้อยละ 48.91 ร้อยละ 91.51 และ ร้อยละ 91.84 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาวข้างต้นเป็นเงินกู้ยืมที่กลุ่มบริษัทฯ ทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขสัญญา ตลอดจนระยะเวลาของสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ในหัวข้อ สรุปสัญญาที่สำคัญ

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์	ผู้กู้	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
		2558		2559		2560	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อย	ASCE	464.78	9.19	1,320.95	16.51	1,585.00	19.26
2. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ดังนี้							
2.1) โครงการ ACP1 และ ACP2	ACP	808.25	15.98	728.22	9.10	642.85	7.81
2.2) โครงการ ACP3	ACP	-	-	384.44	4.80	593.97	7.22
2.3) โครงการ ALCP1 และ ALCP2	ALCP	935.85	18.50	888.17	11.10	799.36	9.71
2.4) โครงการ ALCP3	ALCP	150.00	2.96	575.29	7.19	531.18	6.45
2.5) โครงการ AAPP1	AAPP	374.96	7.41	314.96	3.94	254.96	3.10
2.6) โครงการ AAPP2	AAPP	399.12	7.89	339.12	4.24	279.12	3.39
2.7) โครงการ AAP1	AAP	408.81	8.08	367.53	4.59	322.99	3.93
2.8) โครงการ ABA1	ABA	464.32	9.18	390.88	4.88	317.44	3.86
2.9) โครงการ AAA1	AAA	1,160.00	22.93	2,780.00	34.74	2,965.82	36.04
ผลกระทบจากการคำนวณเงินกู้ยืมตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง		(1.40)	(0.03)	4.00	0.05	9.71	0.12
หัก ค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืมรอตจ่าย		(105.30)	(2.09)	(90.80)	(1.14)	(73.39)	(0.89)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์		5,059.39	100.00	8,002.76	100.00	8,229.01	100.00
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)		(559.69)	(11.06)	(1,863.34)	(23.28)	(2,378.60)	(28.90)
หัก ส่วนที่จัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อ (สุทธิ)		(2,224.45)	(43.97)	(316.02)	(3.95)	(653.84)	(7.95)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ที่ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน		(2,784.14)	(55.03)	(2,179.36)	(27.23)	(3,032.44)	(36.85)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ที่ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน		2,275.25	44.97	5,823.40	72.77	5,196.57	63.15
หมายเหตุ: โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาสินเชื่อที่สำคัญ ในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อ สรุปสัญญาที่สำคัญ							

ส่วนที่จัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อ เกิดจาก 2 กรณี ได้แก่ (1) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2560 AAPP ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อ และ (2) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 ABA ปฏิบัติตามเงื่อนไขบางข้อภายใต้สัญญาสินเชื่อได้ไม่ครบถ้วน เนื่องจากไม่ได้แจ้งให้ธนาคารพาณิชย์ทราบเป็นหนังสือกรณีที่ ABA และผู้ค้ำประกันซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องถูกฟ้องร้องดำเนินคดี (รายละเอียดตามหัวข้อที่ 2.2.7 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

• **ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 0.64 ล้านบาท และ 7.75 ล้านบาท ตามลำดับ ประมาณการดังกล่าวคือภาระผูกพันตามสัญญาจ้างกำจัดขยะ ตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า โดยมีเงื่อนไขให้ผู้รับสัมปทานดูแล ปรับปรุง และซ่อมแซมให้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งาน และสามารถให้บริการได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทาน ซึ่งประมาณการดังกล่าวจะถูกบันทึกและปรับปรุงด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายการที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้ ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.01 และ 0.09 ของมูลหนี้สินรวมตามลำดับ

16.3.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 276.78 ล้านบาท 4,613.69 ล้านบาท และ 5,113.59 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 4,336.91 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1,566.91 ในปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) บริษัทฯ มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นจำนวน 4,202.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 420.20 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น และ (2) กำไรเบ็ดเสร็จจากผลการดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 134.91 ล้านบาท และในปี 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 499.90 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.84 เนื่องจาก (1) บริษัทฯ มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นจำนวน 76.50 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 7.65 ล้านหุ้น ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น และ (2) กำไรเบ็ดเสร็จจากผลการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 423.40 ล้านบาท

ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ 20.31 ล้านบาท เกิดจากผลต่างระหว่างราคาซื้อขายหุ้น ASCE จำนวน 4,502.00 ล้านบาท และ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของ ASCE ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,481.69 ล้านบาท ราคาซื้อขายหุ้นกำหนดจากทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดยบริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญของ ASCE จำนวน 450 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 5.56 บาท จากบริษัท เอสเอ็ม แคปปิตอล จำกัด และ จำนวน 199,999,998 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท จากนายธีรวุฒิ ทรงเมตตา รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 4,502.00 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้จ่ายชำระค่าหุ้นจำนวน 300 ล้านบาท เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2558 และจำนวน 4,202.00 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สะสมจำนวน (3.41) ล้านบาท 131.50 ล้านบาท และ 554.90 ล้านบาท ตามลำดับ และ บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สะสมจำนวน (3.41) ล้านบาท (9.38) ล้านบาท และ 3.60 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ ไม่เคยจ่ายเงินปันผลเนื่องจากข้อจำกัดตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อของ ASCE อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ย่อยโดยอ้อมสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ ASCE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยตรง โดยบริษัทฯ ย่อยโดยอ้อมจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อแต่ละโครงการ โดย ASCE จะนำเงินปันผลดังกล่าวไปพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอื่น ๆ หรือจ่ายชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยของสัญญาสินเชื่อของ ASCE และเมื่อชำระคืนเงินต้นสัญญาสินเชื่อ ASCE ได้ครบถ้วน บริษัทฯ จึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนชำระแล้ว	300.50	108.57	4,502.50	97.59	4,579.00	89.55
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(3.41)	(1.23)	131.50	2.85	554.90	10.85
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(20.31)	(7.34)	(20.31)	(0.44)	(20.31)	(0.40)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	276.78	100.00	4,613.69	100.00	5,113.59	100.00

16.3.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	164.21	798.22	1,015.80
เงินสดสุทธิได้มาจากใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,695.75)	(7,768.04)	(648.98)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	2,524.52	7,005.18	(399.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(7.02)	35.36	(32.49)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี	9.41	2.39	37.75
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี	2.39	37.75	5.26

16.3.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 164.21 ล้านบาท 798.22 ล้านบาท และ 1,015.80 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 527.15 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้วทั้งหมด 8 โครงการ และกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 367.73 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 190.54 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 141.18 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 164.21 บาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 793.22 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษี 135.33 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 280.88 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 315.42 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 0.54 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 798.22 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,086.25 ล้านบาท โดยมาจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ และ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษี 426.04 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 453.14 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 497.30 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 72.66 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,015.80 ล้านบาท

16.3.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,695.75 ล้านบาท 7,768.04 ล้านบาท และ 648.98 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,695.75 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ใช้กระแสเงินสดในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยทั้งทางตรงและโดยอ้อมสุทธิกับเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 880.59 ล้านบาท ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 1,536.99 ล้านบาท

และจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 506.55 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 7,768.04 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ ชำระค่าซื้อเงินลงทุนใน ASCE จำนวน 4,202.00 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพื่อเตรียมความพร้อมในการที่จะเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และได้จ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า 2,994.99 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการสัมปทาน 351.84 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 648.98 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า 1,020.16 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการรับชำระลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินของโรงไฟฟ้า AAA1 328.90 ล้านบาท

16.3.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,524.52 ล้านบาท 7,005.18 ล้านบาท และ (399.31) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,524.52 ล้านบาท โดยมีแหล่งที่มาหลักๆ จาก (1) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ สุทธิกับการจ่ายชำระคืน 2,184.71 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากผู้ถือหุ้นเดิมสำหรับการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยสุทธิกับเงินสดจ่ายสำหรับการลดทุนของบริษัทย่อย 899.77 ล้านบาท (3) เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ 300.11 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดใช้ไป (1) การจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ 490.73 ล้านบาท และ (2) การจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 329.89 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 7,005.18 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจาก (1) เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ สุทธิกับการจ่ายชำระคืน 2,923.46 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่ม 4,202.39 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 300.74 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 399.31 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปใน (1) การจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 474.39 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ 176.30 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจาก (1) การกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ สุทธิกับเงินกู้ที่จ่ายคืน 203.14 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ 76.50 ล้านบาท

16.3.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

16.3.4.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.09	0.23	0.27
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹	วัน	63.77	64.54	48.96
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ²	วัน	64.68	24.78	18.87
Cash Cycle	วัน	(0.91)	39.76	30.09

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร 360 / (รายได้จากการขายและบริการ / ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยจากลูกหนี้ต้นปีและปลายปี)

² คำนวณโดยสูตร 360 / (ต้นทุนขายและบริการ / เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยจากเจ้าหนี้ต้นปีและปลายปี)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.09 เท่า 0.23 เท่า และ 0.27 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2558 กลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างการจัดโครงสร้างธุรกิจ จึงมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ต่ำ เนื่องจากมีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 4,202.00 ล้านบาท ซึ่งต่อมาได้จ่ายชำระแล้วในปี 2559 ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 0.23 เท่า โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนหลักคือลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนหลักคือส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ ในปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 0.27 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และ สินค้าคงเหลือ ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องที่น้อยกว่า 1 เท่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สะท้อนถึงการที่กลุ่มบริษัท อยู่ในช่วงเวลาของการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ซึ่งก่อให้เกิดเป็นสินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียน โดยอาศัยเงินทุนจากแหล่งเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีภาระหนี้สินที่ครบกำหนดในแต่ละปี หากแต่กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดรับที่ค่อนข้างแน่นอนจากการขายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับลูกค้าต่างๆ ทำให้กลุ่มบริษัท แม้มีอัตราสภาพคล่องต่ำ แต่ยังคงสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ครบตามกำหนดเวลา นอกจากนี้ยังมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อสำหรับปี 2558 2559 และ 2560 จำนวน 2,224.45 ล้านบาท 316.02 ล้านบาท และ 653.84 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 63.77 วัน 64.54 วัน และ 48.96 วัน ตามลำดับ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560 เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยมีโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติซึ่งเริ่ม COD ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 มีรายได้และลูกหนี้ในมูลค่าที่สูง เนื่องจากมีกำลังผลิตเสนอขายตาม PPA ถึง 90 MW และในปี 2560 มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลบ่อพลอย COD เพิ่มขึ้นอีก 1 โครงการ ในเดือนสิงหาคม 2560 เป็นผลให้รายได้เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยจำนวน 64.68 วัน 24.78 วัน และ 18.87 วัน ตามลำดับ ลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 และปี 2560 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยในปี 2559 ขณะที่ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น โดยที่การลดลงของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการจำนวนมากจากการเปิดดำเนินการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (โครงการ AAA1) ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า ในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า (เจ้าหนี้ค่าก๊าซธรรมชาติ) (2) การเปลี่ยนแปลงการซื้อเชื้อเพลิงจากกิจการที่เกี่ยวข้องมาซื้อตรงจากเกษตรกร ทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ค่าเชื้อเพลิงลดลงจาก 30 วัน เป็น 3-7 วัน (3) ผลกระทบจากเรื่องค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงในปี 2560 เนื่องจากการแก้ไขสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีต้นทุนเชื้อเพลิงสูงขึ้น

16.3.3.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถ ในการหากำไร	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2558	2559	2560
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ ¹	ร้อยละ	31.43	35.47	26.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ²	ร้อยละ	16.49	23.90	21.70
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ³	ร้อยละ	(0.36)	6.20	9.75
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(0.22)	5.48	8.74

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ / รายได้จากการขายและบริการ

² คำนวณโดยสูตร กำไรจากการดำเนินงาน / รายได้จากการขายและบริการ

³ คำนวณโดยสูตร กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด / (รายได้จากการขายและบริการ + รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน + รายได้อื่น)

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ ร้อยละ 31.43 ร้อยละ 35.47 และ ร้อยละ 26.62 ตามลำดับ มีรายละเอียดแยกตามประเภทโรงไฟฟ้า ดังนี้

กำไรขั้นต้น	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล						
รายได้จากการขายและบริการ	1,473.41	100.00	1,868.25	100.00	2,347.58	100.00
ต้นทุนขายและบริการ - ก่อนค่าปรับเชื้อเพลิง	1,226.17	83.22	1,364.83	73.05	1,792.79	76.37
กำไรขั้นต้น - ก่อนค่าปรับเชื้อเพลิง	247.24	16.78	503.42	26.95	554.79	23.63
รายได้ค่าปรับเชื้อเพลิง	215.88	14.65	175.36	9.39	-	-
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	463.12	31.43	678.78	36.33	554.79	23.63
โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ						
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	-	-	1,683.17	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	-	-	1,186.79	70.51
กำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	-	-	-	-	496.38	29.49
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน						
รายได้จากการขายและบริการ	-	-	17.77	100.00	224.97	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	-	-	27.67	155.72	143.15	63.63
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	-	-	(9.90)	(55.72)	81.82	36.37
รวมรายได้จากการขายและบริการ	1,473.41	100.00	1,886.02	100.00	4,255.72	100.00
รวมต้นทุนขายและบริการ	1,010.29	68.57	1,217.14	64.53	3,122.73	73.38
รวมกำไรขั้นต้น	463.12	31.43	668.88	35.47	1,132.99	26.62

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 31.43 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 36.33 ในปี 2559 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเปลี่ยนวิธีการคิดรายได้ค่าไฟฟ้า จากเดิมที่อัตรากำไรไฟฟ้าเป็นแบบ Adder เปลี่ยนมาเป็นแบบ FiT ในเดือนมีนาคม 2559

ในปี 2560 อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้าชีวมวลลดลงเป็นร้อยละ 23.63 เนื่องจากในปี 2560 ไม่มีการรับเงินค่าปรับเชื้อเพลิงตามเงื่อนไขสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง ซึ่งเป็นผลจากการแก้ไขสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง และต้นทุนราคาเชื้อเพลิงเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลโดยไม่รวมเงินค่าปรับ

เชื้อเพลิงจะพบว่า สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นก่อนค่าปรับเชื้อเพลิงเท่ากับร้อยละ 16.78 ร้อยละ 26.95 และ ร้อยละ 23.63 ตามลำดับ

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 จึงเริ่มรับรู้รายได้และต้นทุนในปี 2560 โดยมีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นเท่ากับ ร้อยละ 29.49 โดยที่รายได้ค่าอัตราค่าพลังไฟฟ้า (CP) รับรู้โดยถือปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TRFIC 4) และต้นทุนหลักมาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ

โรงไฟฟ้าขยะชุมชนเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนพฤศจิกายน 2559 ในช่วงแรกของการเปิดดำเนินการในปี 2559 มีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากอยู่ในช่วงทดสอบและปรับจูนเครื่องจักร ต่อมาเมื่อสามารถเดินเครื่องจักรได้เต็มประสิทธิภาพในปี 2560 กลุ่มบริษัท มีกำไรเริ่มต้นจากโรงไฟฟ้าขยะเท่ากับร้อยละ 36.37 ซึ่งเป็นผลจากรายได้จากการขายไฟฟ้าและรายได้ค่ากำจัดขยะ โดยต้นทุนหลักเกิดจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน ทั้งนี้ รายได้ค่าไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าขยะชุมชนใช้วิธีการคิดค่าไฟฟ้าแบบ Adder

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราค่าไถ่ (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ ร้อยละ (0.36) ร้อยละ 6.20 และ ร้อยละ 9.75 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การปรับวิธีคิดรายได้ค่าไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็น FiT ของโรงไฟฟ้าชีวมวลในปี 2559 (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรงไฟฟ้าที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่างปี 2559 ถึง 2560 จำนวน 3 โรง ได้แก่ โครงการ ALCP3 AAA1 และ ACP3

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ (0.22) ร้อยละ 5.48 และ ร้อยละ 8.74 ตามลำดับ การเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในปี 2559 ทำให้บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมในระหว่างปี 2559 ถึง 2560

16.3.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2558	2559	2560
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ¹	ร้อยละ	(0.07)	1.12	3.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²	ร้อยละ	3.09	4.13	8.99

หมายเหตุ: ¹ คำนวณโดยสูตร กำไร(ขาดทุน) สุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

² คำนวณโดยสูตร (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรรวมเฉลี่ย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ (0.07) ร้อยละ 1.12 และ ร้อยละ 3.10 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 3.09 ร้อยละ 4.13 และ ร้อยละ 8.99 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักจากรายได้และกำไรจากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับในปี 2560 มีการโอนสินทรัพย์ถาวรในส่วนที่เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ไปเป็นลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ถาวรลดลงและมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560

16.3.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2558	2559	2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	37.38	1.90	1.75
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	เท่า	0.02	0.10	0.57
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.43	1.77	2.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	0.00	0.00	0.00

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 37.38 เท่า 1.90 เท่า และ 1.75 เท่า ตามลำดับ ลดลงในปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการเพิ่มทุนของบริษัท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) เท่ากับ 0.02 0.10 และ 0.57 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560 เนื่องจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของรายจ่ายลงทุนและรายการซื้อสินทรัพย์ เนื่องจากในปี 2559 บริษัท มีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยทางตรงเพื่อปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท และ กระแสเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่เป็นจำนวนมาก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 0.43 เท่า 1.77 เท่า และ 2.00 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน

นอกจากนี้ บริษัท ยังไม่เคยมีการจ่ายเงินปันผลตั้งแต่เริ่มก่อตั้งเมื่อปี 2558 รวมทั้งบริษัท ยังมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลจากข้อกำหนดของสัญญาสินเชื่อของ ASCE กับธนาคารผู้ให้สินเชื่อแห่งที่หนึ่ง ซึ่งกำหนดห้ามมิให้บริษัท ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ ASCE จ่ายเงินปันผลเว้นแต่ได้รับอนุมัติจากผู้ให้สินเชื่อก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัท มีแผนจะนำส่วนหนึ่งของเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้น IPO มาชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งภายหลังจากการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้ว บริษัท คาดว่าจะสามารถพิจารณาเรื่องการจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (ดูรายละเอียดหัวข้อ 2.3.9 ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น หัวข้อ นโยบายการจ่ายเงินปันผล)

16.4 ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant)

กลุ่มบริษัท มีสัญญาสินเชื่อระยะยาวกับธนาคารพาณิชย์ โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า (ดูรายละเอียดหัวข้อ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ข้อมูลการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อที่สำคัญของกลุ่มบริษัท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์	บริษัทย่อย	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)* (เท่า)				อัตราส่วน DSCR (Debt Service Coverage Ratio)* (เท่า)			
		เงื่อนไข กำหนดให้ไม่ เกิน	ที่คำนวณได้โดยใช้ตัวเลขจากงบการเงิน			เงื่อนไข กำหนดให้ ไม่ต่ำกว่า	ที่คำนวณได้โดยใช้ตัวเลขจากงบการเงิน		
			2558	2559	2560		2558	2559	2560
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อย	ASCE	1.50	0.17	0.39	0.45	n/a	n/a	n/a	n/a
2. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ดังนี้									
2.1) โครงการ ACP1	ACP	2.00	1.08	0.75	1.26	1.25	n/a ¹	1.73	1.62
2.2) โครงการ ACP2						1.25	n/a ¹	1.99	1.84
2.3) โครงการ ACP3						1.25	n/a	n/a	1.25 ²
2.4) โครงการ ALCP1	ALCP	2.00	1.09	1.04	1.09	1.25	n/a ¹	1.78	1.70
2.5) โครงการ ALCP2						1.25	n/a ¹	2.17	1.45
2.6) โครงการ ALCP3						1.25	n/a	n/a	1.38
2.7) โครงการ AAPP1	AAPP	2.00	1.11 ³	0.73 ⁴	0.51	1.25	1.10 ⁵	1.43 ⁶	0.88 ⁷
2.8) โครงการ AAPP2						1.25	1.10 ⁵	1.40 ⁶	0.99 ⁷
2.9) โครงการ AAP1	AAP	2.00	1.09	0.88	1.43	1.25	n/a ¹	2.02	1.99
2.10) โครงการ ABA1 ⁸	ABA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
2.11) โครงการ AAA1	AAA	2.125	n/a	n/a	1.97	1.25	n/a	n/a	1.63

หมายเหตุ สูตรคำนวณอัตราส่วน DE และ DSCR เป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อแต่ละฉบับ

¹ กลุ่มบริษัท Refinance สัญญาสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์แห่งเดิม จึงได้รับยกเว้นไม่ต้องคำนวณอัตราส่วน DSCR ในปีแรกตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อฉบับใหม่

² โครงการ ACP3 เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 16 สิงหาคม 2560 จึงทำให้ผลการดำเนินงานไม่ครบ 1 ปี

³ ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน AAPP ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558

⁴ ข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน AAPP ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

⁵ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 AAPP ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR (คำนวณจากผลการดำเนินงาน 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558) ได้ตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 846.68 ล้านบาท ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม (หนี้สินหมุนเวียน) ในงบการเงินเฉพาะกิจการ AAPP ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558

⁶ อัตราส่วน DSCR คำนวณจากผลการดำเนินงาน 9 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559

⁷ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 AAPP ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR (คำนวณจากผลการดำเนินงาน 9 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560) ได้ตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 410.67 ล้านบาท ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม (หนี้สินหมุนเวียน) ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อย่างไรก็ดี เนื่องจาก AAPP เปลี่ยนรอบบัญชีเป็น 31 ธันวาคม 2560 ทำให้ผลการดำเนินงานไม่ครบ 1 ปี ประกอบกับมีการซ่อมบำรุงใหญ่ในปี 2560 AAPP จึงขอผ่อนผันเงื่อนไขเรื่องอัตราส่วน DSCR จากผู้ให้สินเชื่อโดยได้รับหนังสือผ่อนผันในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561

⁸ สัญญาสินเชื่อโครงการ ABA1 ไม่มีเงื่อนไขเรื่องอัตราส่วน DE และ DSCR อย่างไรก็ตาม ABA ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อโดยไม่ได้แจ้งให้ธนาคารพาณิชย์ ทราบเป็นหนังสือเรื่องการถูกฟ้องร้องดำเนินคดี ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 316.02 ล้านบาท และ จำนวน 243.18 ล้านบาท ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม (หนี้สินหมุนเวียน) ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560

16.4.1 ปัจจัยที่อาจทำให้บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกลุ่มบริษัทฯ มีปัจจัยที่อาจทำให้บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ เช่น

- การดำรงอัตราส่วน DSCR เช่น กรณีที่ AAPP ไม่สามารถดำรงอัตราส่วน DSCR ได้ในปี 2558 และ 2560
- การเกิดคดีความของผู้กู้ หรือ ผู้ค้ำประกัน และไม่ได้แจ้งให้ผู้ให้กูทราบตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ เช่น กรณี คดีความของ ABA
- การทำผิด หรือฝ่าฝืน หรือละเลยกฎหมาย หรือระเบียบข้อบังคับ คำสั่ง สัมปทาน ใบอนุญาต และการผิดสัญญาที่มีผลผูกพันผู้ขอสินเชื่อ โดยผลจากการกระทำดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการดำเนินโครงการ ทรัพย์สิน หนี้สิน หรือสถานะทางการเงินของผู้ขอสินเชื่อ หรือความสามารถของผู้ขอสินเชื่อต่อการปฏิบัติตามสัญญาที่เกี่ยวกับโครงการ เช่น สัญญาซื้อขายเชื่อเพลิง สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาซื้อขายและติดตั้งเครื่องจักร เป็นต้น
- การเปลี่ยนแปลงในทางที่ไม่เป็นคุณอย่างร้ายแรงเกิดขึ้นกับการประกอบกิจการตามโครงการโรงไฟฟ้า หรือสถานะทางการเงินของผู้ขอสินเชื่อ หรือผู้ค้ำประกัน
- กรณีมีผลเสียหายร้ายแรงเกิดขึ้น (Material Adverse Effect) ต่อผู้ขอสินเชื่อ เป็นต้น

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ บริษัทฯ หรือ บริษัทย่อย อาจตกอยู่ในฐานะผิดนัดหรือผิดสัญญาตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ เว้นแต่ผู้ขอสินเชื่อจะได้รับการผ่อนผันจากผู้ให้สินเชื่อแล้ว และหากภายใต้สัญญาสินเชื่อฉบับใดฉบับหนึ่งที่กลุ่มบริษัทฯ ทำกับธนาคารผู้ให้สินเชื่อแห่งที่ 1 มีกรณีผิดนัดหรือผิดสัญญาเกิดขึ้นอาจมีผลให้เป็นเหตุผิดนัดของสัญญาสินเชื่อฉบับอื่นภายใต้ธนาคารผู้ให้สินเชื่อแห่งที่ 1 ด้วย นอกจากนี้ อาจทำให้ผู้สอบบัญชีจัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นหนี้สินหมุนเวียนในงบการเงิน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในอดีตที่ผ่านมา อาจมีหลายเหตุการณ์ที่กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อในส่วนของการกำหนดปลีกย่อยต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน แต่ก็ยังเป็นเงื่อนไขที่ไม่เกี่ยวกับการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามสัญญาแต่อย่างใด และกลุ่มบริษัทฯ ในฐานะผู้ขอสินเชื่อได้รับการผ่อนผันจากผู้ให้สินเชื่อมาโดยตลอด อีกทั้งเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2561 บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทฯ รายที่ทำสัญญากับธนาคารผู้ให้สินเชื่อแห่งที่ 1 ก็ยังได้รับอนุมัติให้แก้ไขสัญญาสินเชื่อโดยยกเลิกเงื่อนไขเกี่ยวกับการค้ำประกันโดยผู้ค้ำประกัน พร้อมทั้งกำหนดระยะเวลาแก้ไขการไม่ปฏิบัติตามสัญญาสินเชื่อ (Remedy Period) เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาในการแก้ไขข้อผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารผู้ให้สินเชื่อแห่งที่ 2 ตกลงยกเลิกภาระค้ำประกันในเวลาต่อมา โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 28 กันยายน 2561

(โปรดพิจารณารายละเอียดส่วน 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง หัวข้อ ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขหรือข้อกำหนดของสัญญาสินเชื่อ)

16.5 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

16.5.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

16.5.1.1 รายได้

• รายได้จากการขายและบริการ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,085.89 ล้านบาท และ 3,584.05 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 498.16 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 16.14 เนื่องจาก กลุ่มบริษัท มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟให้แก่ กฟผ. เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในงวดเก้าเดือนปี 2561 มีรายได้จากโรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการเต็มงวดจำนวน 2 โครงการ เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2560 ได้แก่ AAA1 และ ACP3 ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 และ 16 สิงหาคม 2560 ตามลำดับ

รายได้จากการขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าไฟฟ้าตามอัตรา FiT	1,571.73	50.93	1,801.63	50.27
ค่า FiT Premium	111.21	3.60	127.16	3.55
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	3.59	0.12	6.55	0.18
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	11.93	0.39	0.41	0.01
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	1,698.46	55.04	1,935.75	54.01
รายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	276.24	8.95	322.55	9.00
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	943.30	30.57	1,118.65	31.21
รายได้จากการขายไฟฟ้าให้เอกชน (IU)	1.81	0.06	3.22	0.09
รายได้จากการขายไอน้ำ (IU)	1.04	0.03	5.70	0.16
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	1,222.39	39.61	1,450.12	40.46
ค่าไฟฟ้าฐาน และค่า Ft	65.06	2.11	75.20	2.10
ส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	83.27	2.70	94.56	2.64
รายได้จากการกำจัดขยะ	16.71	0.54	28.42	0.79
รวมรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	165.04	5.35	198.18	5.53
รวมรายได้จากการขายและบริการ	3,085.89	100.00	3,584.05	100.00

• รายได้อื่น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 100.89 ล้านบาท และ 14.79 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 86.10 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 85.34 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากปี 2560 กลุ่มบริษัท รับรู้รายได้ค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 97.14 ล้านบาท เป็นรายได้อื่น โดยค่าปรับดังกล่าวเกิดจากเงื่อนไขตามสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิงชีวมวลระหว่าง AAPP และบริษัท ชัยโย ชัพพลายเชน จำกัด ("SSC") ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มทรงเมตตามีอำนาจควบคุม เนื่องจากในปี 2559 SSC ไม่สามารถส่งมอบเชื้อเพลิงได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ตามสัญญา AAPP เป็นเหตุให้ SSC มีหน้าที่ต้องชำระค่าปรับให้แก่ AAPP อย่างไรก็ดี ในช่วงเวลาดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนว่าจะได้รับค่าปรับหรือไม่ ทำให้กลุ่มบริษัท ทำการเรียกเก็บค่าปรับล่าช้ากว่ากำหนด

และได้บันทึกค่าปรับดังกล่าวเป็นรายได้อื่นในปี 2560 โดย AAPP ได้รับชำระค่าปรับดังกล่าวครบถ้วนแล้ว ขณะที่ปี 2561 ไม่มีการเรียกเก็บค่าปรับเนื่องจากมีการแก้ไขสัญญาเชื้อเพลิงโดยไม่มีการกำหนดเงื่อนไขเรื่องค่าปรับดังกล่าว

16.5.1.2 ต้นทุนขายและบริการ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,271.29 ล้านบาท และ 2,528.74 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 257.45 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11.33 เนื่องจากในงวดเก้าเดือนปี 2561 มีโรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการเต็มงวดเพิ่มขึ้นจำนวน 2 โครงการ ได้แก่ AAA1 และ ACP3 ส่งผลให้ต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ต้นทุนขายและบริการสามารถแบ่งตามประเภทของโรงไฟฟ้าได้ ดังนี้

ต้นทุนขายและบริการ	งบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง	685.96	30.20	758.69	30.00
ค่าเสื่อมราคา	316.19	13.92	326.83	12.93
ต้นทุนแรงงาน	99.56	4.38	113.74	4.50
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	134.56	5.93	128.72	5.09
ต้นทุนอื่น	72.57	3.20	71.87	2.84
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	1,308.84	57.63	1,399.85	55.36
ต้นทุนเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง	777.15	34.22	912.95	36.10
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	80.14	3.52	88.57	3.50
ต้นทุนแรงงาน	9.77	0.43	11.72	0.47
ต้นทุนอื่น	2.94	0.13	3.08	0.12
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	870.00	38.30	1,016.32	40.19
ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการ	45.16	1.99	45.16	1.79
ต้นทุนค่าบริการบำรุงรักษา	21.65	0.95	38.04	1.50
ต้นทุนแรงงาน	11.91	0.52	13.42	0.53
ต้นทุนอื่น	13.73	0.61	15.95	0.63
รวมต้นทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน	92.45	4.07	112.57	4.45
รวมต้นทุนขายและบริการ	2,271.29	100.00	2,528.74	100.00

16.5.1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 205.54 ล้านบาท และ 244.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนกับรายได้จากการขายและบริการคือร้อยละ 6.66 และ 6.83 ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	86.43	42.05	117.66	48.07
ค่าวิศวกรและซื้อบริการต่างๆ	29.75	14.47	35.81	14.63
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	15.85	7.71	23.18	9.47
ค่าใช้จ่ายเพื่อการบริหาร	15.39	7.49	4.87	1.99
ค่าไฟฟ้าและสาธารณูปโภค	10.94	5.32	8.17	3.34
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า	1.41	0.69	0.68	0.28
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ*	45.77	22.27	54.42	22.22
ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม	205.54	100.00	244.79	100.00

* ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ค่าเดินทาง ค่าบริจาค ค่าเลี้ยงรับรอง เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เพิ่มขึ้นจาก 86.43 ล้านบาทในงวดเก้าเดือนปี 2560 เป็น 117.66 ล้านบาท ในงวดเก้าเดือน ปี 2561 เนื่องจากจำนวนพนักงานและผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ

16.5.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 363.73 ล้านบาท และ 365.52 ล้านบาท ตามลำดับ ไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดเก้าเดือนก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

16.5.1.5 กำไรสุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 322.81 ล้านบาท และ 438.04 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 115.23 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 35.70 โดยในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากค่าปรับต้นทุนเชื้อเพลิงกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 97.14 ล้านบาท หากนำรายได้ดังกล่าวหักออกจากกำไรสุทธิในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 จำนวน 225.67 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนปี 2561 พบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 212.37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 94.11 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าเปิดดำเนินการเต็มงวดจำนวน 2 โครงการ ได้แก่ AAA1 และ ACP3 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต จึงส่งผลให้มีจำนวนหน่วยขายไฟให้แก่ กฟภ. เพิ่มขึ้น นอกจากนี้

16.5.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

16.5.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 14,073.65 ล้านบาท และ 14,149.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า และ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และ สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานภายใต้สัญญาโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน

• **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 771.30 ล้านบาท และ 817.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.97 ลูกหนี้ที่สำคัญของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. และ กฟภ. โดยลูกหนี้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัท เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 คิดเป็น ร้อยละ 5.48 และ ร้อยละ 5.78 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้การค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 48.96 วัน และ 57.64 วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.68 วัน เนื่องจากในปี 2560 โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่ม COD ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 จึงไม่มียอดลูกหนี้ค้างต้นปี ส่งผลให้อัตราการเพิ่มของรายได้จากการขายและบริการมากกว่าอัตราการเพิ่มของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย แต่งวดเก่าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 มียอดลูกหนี้ค้างต้นงวดและปลายงวด ทำให้อัตราการเพิ่มของลูกหนี้การค้าและรายได้สอดคล้องกัน

• **ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัท มีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 96.76 ล้านบาท และ 98.90 ล้านบาท ตามลำดับ และมีลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินส่วนที่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,471.03 ล้านบาท และ 3,451.19 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงินดังกล่าวเกิดจากการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าของโครงการ AAA1 ภายใต้การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 (TFRIC 4) ว่าด้วยการประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ (โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 16.3.1 เรื่องรายได้หลักจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ) ทั้งนี้ ลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 25.36 และ ร้อยละ 25.09 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมตามลำดับ

• **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 8,277.30 ล้านบาท และ 8,222.41 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัท มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็น ร้อยละ 58.82 และ ร้อยละ 58.11 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2560		30 กันยายน 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	1,628.64	19.68	1,708.53	20.78
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	467.04	5.64	475.65	5.78
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	765.62	9.25	734.32	8.93
เครื่องจักรและอุปกรณ์	4,879.13	58.95	4,681.48	56.94
เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่งและติดตั้ง	7.63	0.09	10.48	0.13
เครื่องมือเครื่องใช้	16.57	0.20	18.28	0.22
ยานพาหนะ	6.92	0.08	8.66	0.11
งานระหว่างก่อสร้าง	505.75	6.11	585.01	7.11
รวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	8,277.30	100.00	8,222.41	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 505.75 ล้านบาท และ 585.01 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 79.26 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15.67 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการปรับที่ดินโครงการชีวมวลคลองขลุง (ACP3) เพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 2 ปี 2561 และการลงทุนก่อสร้างโครงการ Solar Rooftop 1 ของ ACE SOLAR ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2561 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มูลค่างานระหว่างก่อสร้างหลัก ได้แก่ (1) การลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง (โครงการ ACP4) คิดเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 301.53 ล้านบาท และ (2) การลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลศรีสะเกษ (โครงการ ALCP4) คิดเป็นงานระหว่างก่อสร้างจำนวน 217.25 ล้านบาท โดยทั้งสองโครงการดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าคืนจึงตัดสินใจลงทุน ณ ขณะนั้น

- **สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน**

สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นสิทธิที่ได้มาจากข้อตกลงสัมปทานในการให้บริการกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้าจากภาครัฐ โดยที่ช่วงก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน กลุ่มบริษัทฯ บันทึกสิทธิดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน) ตามมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงาน (มูลค่าการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน) และเมื่อเปิดให้บริการจะตัดจำหน่ายสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาสัมปทาน และเมื่อถึงวันสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทาน จะต้องโอนสิ่งก่อสร้างของโรงไฟฟ้าให้กับเทศบาลนครขอนแก่น (อ้างอิงจาก "สัญญาก่อสร้างอาคาร ยกกรรมสิทธิ์ให้เทศบาลนครขอนแก่นตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า")

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ บันทึกสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานของโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 821.19 ล้านบาท และ 776.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและให้บริการในช่วงปลายปี 2559 ซึ่งสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานมีมูลค่ายุติธรรม 886.85 ล้านบาท และทำการตัดจำหน่ายเมื่อเริ่มให้บริการจนสิ้นสุดสัญญาสัมปทานในวันที่ 17 สิงหาคม 2574 (สัญญามีอายุ 20 ปีนับจากวันลงนามในสัญญา) โดยการลดลงของสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 45.15 ล้านบาท เกิดจากการตัดจำหน่ายตามสัญญาสัมปทานในงวดเก้าเดือน ปี 2561

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสิทธิในการให้บริการจากข้อตกลงสัมปทาน คิดเป็น ร้อยละ 5.83 และ ร้อยละ 5.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

- **16.5.2.2 หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 8,960.06 ล้านบาท และ 8,600.36 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 359.70 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.01 จาก วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีหนี้สินหลัก ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 91.84 และ ร้อยละ 88.77 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 366.96 ล้านบาท และ 441.37 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.10 และ ร้อยละ 5.13 ของมูลค่าหนี้สินรวม ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 74.41 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20.28 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้น

ของเจ้าหนี้ค่าเชื้อเพลิงชีวมวล และ เจ้าหนี้ค่าก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากการใช้เชื้อเพลิงชีวมวลและก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้

ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้การค้ำเค้นของกลุ่มบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 18.87 วัน และ 31.10 วัน ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 12.23 วัน ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติเริ่ม COD ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ทำให้ไม่มียอดเจ้าหนี้ค้างต้นปี ส่งผลให้อัตราการเพิ่มของต้นทุนมากกว่าการเพิ่มของเจ้าหนี้การค้ำเค้น แต่งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 มียอดเจ้าหนี้ค้างต้นงวดและปลายงวด ทำให้อัตราการเพิ่มของเจ้าหนี้และต้นทุนสอดคล้องกัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2560		30 กันยายน 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	261.58	71.28	320.89	72.70
เจ้าหนี้อื่น	27.47	7.49	52.47	11.89
เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	28.37	7.73	8.03	1.82
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	46.32	12.62	45.52	10.31
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	2.99	0.82	13.99	3.17
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	-	-	0.09	0.02
เงินประกันผลงาน	0.08	0.02	0.17	0.04
เงินค้ำประกันพนักงาน	0.15	0.04	0.21	0.05
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	366.96	100.00	441.37	100.00

● เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ รายละเอียด ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2560		30 กันยายน 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	3,032.44	36.85	2,260.84	29.61
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	5,196.57	63.15	5,373.50	70.39
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	8,229.01	100.00	7,634.34	100.00

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนและก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2561 เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ ลดลงจำนวน 594.67 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.23 เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นร้อยละ 91.84 และ ร้อยละ 88.77 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาวข้างต้นเป็นเงินกู้ยืมที่กลุ่มบริษัทฯ ทำสัญญาสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดและเงื่อนไขสัญญา ตลอดจนระยะเวลาของสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ในหัวข้อ สรุปสัญญาที่สำคัญ

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	บริษัทย่อย	งบการเงินรวม ณ วันที่			
		31 ธันวาคม 2560		30 กันยายน 2561	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าหุ้นให้แก่บริษัทย่อย	ASCE	1,585.00	19.26	1,474.30	19.31
2. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ACP1 และ ACP2	ACP	642.85	7.81	573.45	7.51
3. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ACP3	ACP	593.97	7.22	555.94	7.28
4. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ALCP1 และ ALCP2	ALCP	799.36	9.71	726.72	9.52
5. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ALCP3	ALCP	531.18	6.45	468.88	6.14
6. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ AAPP1	AAPP	254.96	3.10	209.96	2.75
7. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ AAPP2	AAPP	279.12	3.39	234.12	3.07
8. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ AAP1	AAP	322.99	3.93	287.00	3.76
9. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ ABA1	ABA	317.44	3.86	263.48	3.45
10. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการ AAA1	AAA	2,965.82	36.04	2,786.30	36.50
11. เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อการพัฒนาโครงการของบริษัทย่อยภายใต้ ASCE จำนวน 8 บริษัท	AAA	-	-	112.17	1.47
ผลกระทบจากการคำนวณเงินกู้ยืมตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง		9.71	0.12	7.37	0.10
หัก ค่าใช้จ่ายทางตรงในการกู้ยืมลดจ่าย		(73.39)	(0.89)	(65.35)	(0.86)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน		8,229.01	100.00	7,634.34	100.00
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)		(2,378.60)	(28.91)	(2,260.84)	(29.61)
หัก ส่วนที่จัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาเงินกู้ยืม (สุทธิ)		(653.84)	(7.94)	-	-
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ที่ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน		(3,032.44)	(36.85)	(2,260.84)	(29.61)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ที่ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน		5,196.57	63.15	5,373.50	70.39
หมายเหตุ: โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาสินเชื่อที่สำคัญ ในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อ สรุปสัญญาที่สำคัญ					

เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทย่อยผู้ขอสินเชื่อไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อ ซึ่งเกิดจาก 2 กรณี ได้แก่ (1) AAPP ไม่สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขภายใต้สัญญาสินเชื่อ และ (2) ABA ปฏิบัติตามเงื่อนไขบางข้อภายใต้สัญญาสินเชื่อได้ไม่ครบถ้วน เนื่องจากไม่ได้แจ้งให้ธนาคารพาณิชย์ทราบเป็นหนังสือกรณีที่ ABA และผู้ค้ำประกันซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องถูกฟ้องร้องดำเนินคดี (รายละเอียดตามหัวข้อที่ 2.2.7 ข้อพิพาททางกฎหมาย)

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 AAPP ได้รับหนังสือผ่อนผันจากผู้ให้สินเชื่อในกรณีดังกล่าวแล้ว และเป็นผลให้เงินกู้ยืมจำนวนดังกล่าวถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2561 ในขณะที่เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2561 สถาบันการเงินได้ยกเลิกการรับประกันของกรรมการบริษัทและกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นผู้ค้ำประกันให้แก่ ABA ส่งผลให้เงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งเดิมถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถาม ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ ข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561

- ประเมินการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 7.75 ล้านบาท และ 13.08 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 5.33 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 68.77 เนื่องจาก เป็นการตั้งประมาณการเพิ่มตามระยะเวลาที่คาดการณ์ว่าจะเกิดการซ่อมบำรุงใหญ่คือทุก ๆ 5 ปี ประมาณการดังกล่าวคือภาระผูกพันตามสัญญาจ้างกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการ และกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า โดยมีเงื่อนไขให้ผู้รับสัมปทานดูแล ปรับปรุง และซ่อมแซมให้ทรัพย์สินตามข้อตกลงสัมปทานอยู่ในสภาพที่พร้อมใช้งาน และสามารถให้บริการได้ตลอดอายุสัญญาสัมปทาน ซึ่งประมาณการดังกล่าวจะถูกบันทึกและปรับปรุงด้วยจำนวนประมาณการที่ดีที่สุดของรายการที่ต้องนำไปจ่ายชำระภาระผูกพัน ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้ ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าตามสัญญาสัมปทาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.09 และ 0.15 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

16.5.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 5,113.59 ล้านบาท และ 5,549.06 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 435.47 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 8.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรเบ็ดเสร็จจากผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือน ปี 2561 จำนวน 438.04 ล้านบาท และการลดลงจากส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวน 2.57 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ รับโอนธุรกิจซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจาก AED ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ภายใต้ชื่อบริษัท เพาเวอร์ ชัพพลาย แอนด์ เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิส จำกัด (“PSMS”)

กลุ่มบริษัทฯ จัดทะเบียนจัดตั้ง PSMS เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2561 เพื่อประกอบธุรกิจด้านวิศวกรรมซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยรับโอนพนักงานจำนวน 88 คน รวมถึงภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 2.03 ล้านบาท และ ใช้อุปกรณ์ เช่น รถเครน อุปกรณ์เครื่องมือในการซ่อมบำรุง จำนวน 5.76 ล้านบาท จาก AED ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้นในการรับโอนธุรกิจดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จึงพิจารณาว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันและบันทึกสิ่งตอบแทนที่ใช้ในการซื้อจำนวน 6.30 ล้านบาท หักสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับมา หรือ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2561 จำนวน 3.73 ล้านบาท เป็นส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันภายใต้ส่วนของเจ้าของในงบการเงินจำนวน 2.57 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสะสมจำนวน 554.90 ล้านบาท และ 992.95 ล้านบาท ตามลำดับ และ บริษัทฯ มีกำไรสะสมจำนวน 3.60 ล้านบาท และ 6.15 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ ไม่เคยจ่ายเงินปันผลเนื่องจากข้อจำกัดตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ ASCE อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ย่อยโดยอ้อมสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ ASCE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยตรง โดยบริษัทย่อยโดยอ้อมจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อแต่ละโครงการ โดย ASCE จะนำเงินปันผลดังกล่าวไปพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าอื่น ๆ หรือจ่ายชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยของสัญญาสินเชื่อ ASCE และเมื่อชำระคืนเงินต้นสัญญาสินเชื่อ ASCE ได้ครบถ้วน บริษัทฯ จึงจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ ณ วันที่ในเอกสารฉบับนี้ กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาทางเลือกในการชำระคืนหนี้ก่อนดังกล่าว โดยทางเลือกหนึ่งได้แก่การออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ ASCE โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 6/2561(หลังแปรสภาพ) เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2561 มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ มูลค่าหุ้นกู้ 1,500 ล้านบาท และมีจำนวนหุ้นกู้ที่สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติม (Greenshoe) จำนวนไม่เกิน 100 ล้านบาท รวมมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายทั้งสิ้น 1,600 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้ภายในเดือนธันวาคม 2561 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้

ของ บริษัท เอเชีย คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ไปใช้ในการดำเนินการดังกล่าวภายในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 และเงินส่วนที่เหลือภายหลังการชำระหนี้จะนำไปใช้ในกิจการต่างๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2560		30 กันยายน 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนชำระแล้ว	4,579.00	89.55	4,579.00	82.52
กำไร(ขาดทุน)สะสม	554.90	10.85	992.95	17.89
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(20.31)	(0.40)	(22.89)	(0.41)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,113.59	100.00	5,549.06	100.00

16.5.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,019.41	1,263.24
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,016.70)	(418.19)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(27.67)	(823.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(24.96)	21.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นงวด	37.75	5.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายงวด	12.79	27.09

16.5.3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,019.41 ล้านบาท และ 1,263.24 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 1,083.58 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน ของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้วทั้งหมด 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ และ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษี 322.33 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 331.13 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 363.19 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 65.55 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,019.41 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 1,220.86 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน ของโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ COD แล้วทั้งหมด 9 โครงการ โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 1 โครงการ และ โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 1 โครงการ โดยมีกำไรก่อนภาษี 450.30 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 350.42 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงิน 365.52 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มี

กระแสเงินสดได้มาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 44.68 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,263.24 ล้านบาท

16.5.3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,016.70 ล้านบาท และ 418.19 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,016.70 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 981.74 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 418.19 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารพาณิชย์ติดภาระค้ำประกันจำนวน 109.61 ล้านบาท และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 312.29 ล้านบาท

16.5.3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 27.67 ล้านบาท และ 823.22 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 27.67 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 347.55 ล้านบาท การจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิกับการรับเงินกู้ยืมจำนวน 172.38 ล้านบาท และ การจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 17.10 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินกู้ที่จ่ายคืนจำนวน 481.40 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 823.22 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปใน (1) การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์สุทธิกับเงินกู้ยืมระยะยาวที่ได้รับเพิ่มจำนวน 600.37 ล้านบาท และ (2) การจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินและค่าธรรมเนียมการกู้ยืมรวม 348.76 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 127.45 ล้านบาท

16.5.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

16.5.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.35 เท่า (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: 0.27 เท่า) ไม่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นปี 2560 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนไม่แตกต่างจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 57.64 วัน (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: 48.96 วัน) เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการบริการมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย เนื่องจาก โครงการ AAA1 ซึ่งมียอดลูกหนี้การค้าและจำนวนรายได้ในสัดส่วนที่สูงของกลุ่มกิจการเนื่องจากมีกำลังการผลิตเสนอตาม PPA สูงถึง 90 MW ได้เริ่ม COD

วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 จึงทำให้ปี 2560 มีลูกหนี้เฉลี่ยต่ำเนื่องจากไม่มียอดคงค้างต้นปี 2560 ในขณะที่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 มีลูกหนี้คงค้างต้นงวดและปลายงวด

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 31.10 วัน (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: 18.87 วัน) เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากในงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการต่อรองขยายเวลาการชำระหนี้กับ Supplier จากเดิม 7 วัน เป็น 15 วันและ 30 วัน นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากยอดเจ้าหนี้ โครงการ AAA1 ที่มียอดคงค้างสิ้นปีสูงกว่างวดอื่นๆ จึงทำให้ยอดเจ้าหนี้เฉลี่ยสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุน

16.5.4.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

กำไรขั้นต้น	งบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2560		2561	
	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	389.62	22.94	535.90	27.68
โครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ	352.39	28.83	433.80	29.91
โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน	72.59	43.98	85.61	43.20
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการรวม	814.60	26.40	1,055.31	29.44

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ เท่ากับ ร้อยละ 29.44 (งวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560: ร้อยละ 26.40) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการของโรงไฟฟ้าชีวมวล โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ และ โรงไฟฟ้าขยะชุมชน เท่ากับ ร้อยละ 27.68 ร้อยละ 29.91 และ ร้อยละ 43.20 ตามลำดับ (สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560: ร้อยละ 22.94 ร้อยละ 28.83 และ ร้อยละ 43.98 ตามลำดับ)

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 22.94 ในงวดเก้าเดือน ปี 2560 เป็นร้อยละ 27.68 ในงวดเก้าเดือน ปี 2561 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลถึงร้อยละ 13.97 ในขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงชีวมวลลดลงในอัตราร้อยละ 6.95

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ (AAA1) เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 จึงเริ่มรับรู้รายได้และต้นทุนในปี 2560 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 28.83 ในงวดเก้าเดือน ปี 2560 ขณะที่ในงวดเก้าเดือน ปี 2561 มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 29.91 โดยที่รายได้ค่าอัตราค่าพลังไฟฟ้า (CP) รับรู้โดยถือปฏิบัติตามกติกาความมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TFRIC 4) และต้นทุนหลักมาจากการต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากโครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชน (ALCP3) เท่ากับร้อยละ 43.20 ไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากกำไรขั้นต้นในงวดเก้าเดือน ปี 2560 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 43.98 โรงไฟฟ้าขยะชุมชนมีรายได้หลักจากการการขายไฟและรายได้จากการกำจัดขยะ

16.5.4.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.14 (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: ร้อยละ 3.10) และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ

ละ 12.74 (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: ร้อยละ 8.99) โดยอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้และกำไรจากการขายและบริการเพิ่มขึ้น

16.5.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.55 เท่า (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: 1.75 เท่า) ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันตามเกณฑ์เงินสด และ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 1.04 เท่า และ 3.63 เท่า ตามลำดับ (สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560: 0.57 เท่า และ 2.00 เท่า ตามลำดับ) สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนทั้งสองมาจากการในงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2561 ผู้สอบบัญชีได้มีการจัดประเภทงบกระแสเงินสดใหม่ โดยจากเดิมแสดงรายได้จากสัญญาเช่าการเงินภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นรายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน และ แสดงเงินสดรับชำระลูกหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงินภายใต้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน เปลี่ยนเป็น แสดงยอดสุทธิการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน รายการลูกหนี้สัญญาเช่าการเงิน ภายใต้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่งผลให้งบกระแสเงินสดหลังจัดประเภทใหม่แสดงเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มมากขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในงวดเก้าเดือนปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ลดลงจากงวดเก้าเดือนปี 2560 จำนวนมาก

16.6 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

16.6.1 ภาระผูกพันจากสัญญาสำคัญที่ไม่สามารถยกเลิกได้

ระยะเวลาครบกำหนดชำระ	ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 (ล้านบาท)			
	สัญญาบริหารจัดการ	สัญญาเช่าดำเนินงาน	ค่าเช่าภายใต้สัมปทานบริการ	รวม
ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	42.01	4.82	1.11	47.94
ครบกำหนดชำระภายหลัง 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	153.33	9.89	4.98	168.20
ครบกำหนดชำระภายหลัง 5 ปี	-	15.34	11.72	27.06
	195.34	30.05	17.81	243.20

16.6.2 ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์และก่อสร้างโรงไฟฟ้าจำนวน 1,130.29 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ การทำสัญญาสร้างติดตั้งเครื่องจักรและสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าจำนวน 2 แห่ง กับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อรองรับการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าสำหรับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่เคยได้รับจากหน่วยงานรัฐแล้ว จำนวน 2 สัญญา ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลคลองขลุง และโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลศรีสะเกษ อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงามถูกยกเลิก ซึ่งบริษัทย่อยที่เป็นคู่สัญญาอยู่ระหว่างดำเนินการขอคืนสัญญา โดยปัจจุบันอยู่ในระหว่างกระบวนการพิจารณาของ กกพ. และศาลปกครองชั้นต้น

16.6.3 หนังสือคำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนังสือคำประกันจากธนาคารเพื่อประกันการดำเนินงานต่างๆ ดังนี้ (1) การใช้ไฟฟ้า 13.63 ล้านบาท (2) การปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 226.80 ล้านบาท (3) การขอยื่นประมูลและเสนอขายไฟฟ้า 90.91 ล้านบาท เพื่อยื่นประมูลโครงการ SPP Hybrid รวม 4 โครงการ และ เป็นการวางหลักประกันการยื่นประมูลโรงงานกำจัดขยะชุมชน และการยื่นคำร้องและขอเสนอซื้อขายไฟฟ้า โครงการโรงไฟฟ้าขยะชุมชนกระบี่ (4) การปฏิบัติตามสัญญาก่อสร้างอาคาร เช่าอาคารและสิ่งก่อสร้าง เช่าที่ดินและจ้างทำงานกำจัดขยะตามโครงการบริหารจัดการและกำจัดขยะมูลฝอยด้วยวิธีการแปรรูปขยะมูลฝอยเป็นพลังงานไฟฟ้า 19.91 ล้านบาท และ (5) การปฏิบัติตามสัญญาบริการเส้นใยแก้วนำแสง 0.15 ล้านบาท

16.6.4 หนังสือที่อาจจะเกิดขึ้น

บริษัทย่อยจำนวน 5 บริษัท ได้มีการทำสัญญาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าจำนวน 9 โครงการ กับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทย่อยดังกล่าวยังไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าให้แล้วเสร็จได้ เนื่องจากอยู่ในระหว่างยื่นคำเสนอเพื่อยกเลิกการบอกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าพร้อมขยายวันกำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ซึ่งหากในที่สุดหากบริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถขอคืนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้ก็จะเป็นเหตุให้ต้องบอกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวด้วย อย่างไรก็ตามเนื่องจากในสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวมีข้อกำหนดว่าหากบริษัทย่อยดังกล่าวบอกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ทำกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน กิจการที่เกี่ยวข้องกันมีสิทธิเรียกค่าปรับและค่าเสียหายแก่บริษัทย่อยดังกล่าวได้ ซึ่งค่าเสียหายที่จะเกิดขึ้นจะเป็นผลจากการเจรจาระหว่างบริษัทย่อยดังกล่าวและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้รับรู้ประมาณการหนังสือที่อาจจะเกิดขึ้นจากการบอกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้างดังกล่าว เนื่องจากค่าเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นจากการถูกเรียกร้องในกรณีที่ยกเลิกสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าก็ยังไม่อาจประมาณการได้อย่างน่าเชื่อถือเนื่องจากต้องผ่านการเจรจากับกิจการที่เกี่ยวข้องกันก่อน

16.7 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

16.7.1 การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งนี้ จำนวนไม่เกิน 1,818,000,000 หุ้น จะส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ จากเดิม 9,157,999,960 หุ้น เป็นจำนวนไม่เกิน 10,975,999,960 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 16.56 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้อถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากส่วนของผู้อถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานการคำนวณนั้นเพิ่มขึ้น เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จะถูกนำไปใช้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนให้กับกลุ่มบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้า และได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

16.7.2 คดีความของกลุ่มกิจการ เรื่อง การฟ้องขอให้เปลี่ยนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็นแบบ FiT ตามประกาศ FiT ปี 2558

เมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2558 คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ออกประกาศตามมติของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ให้โครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Adder (ได้รับค่าไฟฟ้าในอัตรา Adder) มีสิทธิเปลี่ยนสัญญาเป็นแบบ FiT (ได้รับค่าไฟฟ้าในอัตรา FiT และ FiT Premium) ได้ (ประกาศ FiT ปี 2558) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ตามประกาศ กกพ. ฉบับนี้จะมีอายุสัญญา 20 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 24 มกราคม 2558 เป็นต้นไป ซึ่ง 8 ปีแรกจะได้รับค่าไฟฟ้าแบบ FiT Premium และอีก 12 ปีต่อมาจะได้รับค่าไฟฟ้าแบบ FiT ทั้งนี้ ค่าไฟฟ้าแบบ FiT Premium และ FiT เป็นอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงกว่าแบบ Adder แต่ประกาศ FiT ปี 2558 ดังกล่าวนำได้ให้สิทธิแก่โครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว และโครงการที่พ้นกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) แล้ว ในการเปลี่ยนสัญญาเป็นแบบ FiT ได้ ต่อมา กกพ. มีมติให้โครงการผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงชีวมวลและมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Adder ทุกสัญญามีสิทธิเปลี่ยนสัญญาเป็นแบบ FiT ได้ และเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2559 กกพ. ได้ออกประกาศตามมติดังกล่าว (ประกาศ FiT ปี 2559) แต่อย่างไรก็ตาม สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ที่เปลี่ยนตามประกาศ FiT ปี 2559 นี้ก็มีสิทธิประโยชน์น้อยกว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ที่เปลี่ยนตามประกาศ FiT ปี 2558 อย่างเป็นสาระสำคัญ คือ

- 1) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ตามประกาศ FiT ปี 2559 มีอายุสัญญาน้อยกว่า 20 ปี และเริ่มนับอายุสัญญาแบบ FiT ตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2559 เป็นต้นไป
- 2) สัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FiT ตามประกาศ FiT ปี 2559 ได้รับค่าไฟฟ้าอัตรา FiT Premium น้อยกว่า 8 ปี และได้รับค่าไฟฟ้าอัตรา FiT น้อยกว่า 12 ปี

บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Adder และจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ไปแล้ว ซึ่งไม่มีสิทธิเปลี่ยนสัญญาตามประกาศ FiT ปี 2558 ได้ยื่นคำขอเปลี่ยนสัญญาตามประกาศ FiT ปี 2559 และได้รับการเปลี่ยนสัญญาเป็นแบบ FiT เรียบร้อยแล้วนั้น บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีความเห็นและได้แถลงในคำฟ้องที่ได้ยื่นต่อศาลปกครองกลางว่า ประกาศ FiT ปี 2559 ก็ยังคงเป็นการเลือกปฏิบัติที่ไม่เป็นธรรม ก่อให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบในการแข่งขันในกิจการธุรกิจพลังงาน และทำให้โครงการที่ไม่สามารถเปลี่ยนสัญญาเป็น FiT ตามประกาศ FiT ปี 2558 ได้รับความเสียหายอย่างร้ายแรง

ดังนั้น เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2560 บริษัทย่อย 5 บริษัท ได้แก่ ACP ALCP AAPP AAP และ ABA ซึ่งมีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลภายใต้กลุ่มบริษัทฯ รวม 8 โครงการ ได้แก่ ACP1 ACP2 ALCP1 ALCP2 AAPP1 AAPP2 AAP1 และ ABA1 ได้ยื่นฟ้องคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (ผู้ถูกฟ้องที่ 1) คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (ผู้ถูกฟ้องที่ 2) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (ผู้ถูกฟ้องที่ 3) ต่อศาลปกครองกลาง รวม 8 คดี ขอให้ชำระค่าเสียหายจากการไม่ได้รับค่าไฟฟ้าในอัตรา FiT Premium ตั้งแต่วันที่ 24 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 10 มีนาคม 2559 รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 622,150,282.54 บาท และขอให้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของผู้ฟ้องคดีให้ได้รับสิทธิประโยชน์แบบ FiT ตามประกาศ FiT ปี 2558 แต่หากผู้ถูกฟ้องคดีไม่สามารถดำเนินการได้ก็ให้ผู้ถูกฟ้องที่ 1-3 ร่วมกันหรือแทนกันชำระค่าเสียหายแก่ผู้ฟ้องคดี รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 3,901,248,000 บาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 ทั้ง 8 คดี ยังอยู่ในกระบวนการพิจารณาของศาลปกครองกลาง และคู่ความยื่นคำให้การ คำคัดค้านคำให้การ และคำให้การเพิ่มเติม โดยศาลยังไม่กำหนดวันสิ้นสุดการแสวงหาข้อเท็จจริง

ทั้งนี้ โปรดพิจารณาความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของคดีความของกลุ่มกิจการ เรื่อง การฟ้องขอให้เปลี่ยนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็นแบบ FiT ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ปี 2559 ในส่วนที่ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง

หากบริษัทย่อยชนะคดีความดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ จะได้รับผลดีโดยการได้รับรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากการที่ได้รับสิทธิประโยชน์ตามประกาศ FIT ปี 2558 เนื่องจาก (1) อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ FIT จะมากขึ้น และ (2) ได้รับส่วนต่างค่าไฟฟ้าแบบ FIT และ FIT Premium ในระยะเวลาของสัญญาแบบ FIT ที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย แต่อย่างไรก็ตามผลทางคดีดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของศาลปกครองกลาง และเมื่อศาลปกครองกลางมีคำพิพากษาหรือคำสั่งเป็นประการใดแล้ว หากคู่ความไม่เห็นด้วยก็มีสิทธิยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุดได้ โดยคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลปกครองสูงสุดเป็นที่สุดท้าย ซึ่งมีความไม่แน่นอนว่ากลุ่มบริษัทฯ จะชนะคดีหรือไม่

16.7.3 โครงการที่อาจก่อให้เกิดรายได้ในขนาดอันใกล้

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการ Solar Rooftop เพื่อผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์โดยบริษัทย่อยราย ACE SOLAR โดยกลุ่มบริษัทฯ มีโครงการ Solar Rooftop ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาจำนวน 2 โครงการ มีปริมาณไฟฟ้าเสนอขายตามสัญญารวมจำนวน 2.73 MW ซึ่งเสนอขายไฟฟ้าที่ผลิตได้ให้กับเอกชน 2 ราย (เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง 1 ราย) เป็นระยะเวลา 25 ปี และตกลงขายไฟฟ้าในอัตราที่อ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าที่ผู้ซื้อจะต้องชำระให้แก่ กฟภ. (พิจารณารายละเอียดสัญญาในส่วน 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อ สรุปสัญญาที่สำคัญ) กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเริ่มรับรู้รายได้ค่าขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ได้ในช่วงปลายปี 2561