

วันที่ 10 สิงหาคม 2561

**เรื่อง** คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561

**เรียน** กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปฐานะผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561

1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีพัฒนาการที่สำคัญที่จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานดังต่อไปนี้

- 1) การเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิดะกะ และโครงการโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการ (SNNP1 และ SNNP2) ในช่วงเดือนมีนาคม 2561 ที่ผ่านมา
- 2) การปรับโครงสร้างเงินกู้ระหว่างบริษัทภายในกลุ่มให้เป็นเงินกู้ระยะยาวมากขึ้น เพื่อสะท้อนวัตถุประสงค์ของการใช้เงินกู้ภายในกลุ่มบริษัทเป็นส่วนหนึ่งของเงินทุนในการลงทุนโครงการต่าง ๆ ทำให้การบันทึกผลกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น ที่เกิดจากเงินกู้ภายในกลุ่มบริษัทจะไม่บันทึกผ่านงบกำไร/ขาดทุน โดยเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นต้นไป
- 3) การคิดค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินทรัพย์ โดยเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นต้นไป

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 447.9 ล้านบาท และ 520.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 72.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิดะกะและโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการ ได้แก่ SNNP1 และ SNNP2 จำนวน 4 เดือนในปี 2561 ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา แม้ว่าปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการ SPN จะปรับตัวลดลงก็ตาม

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนขายเท่ากับ 83.3 ล้านบาท และ 133.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ของโครงการฮิดะกะ และโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการ จำนวน 4 เดือนในปี 2561 ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนขายอื่นๆเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 364.5 ล้านบาท และ 386.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 81.4 และร้อยละ 74.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้ของโครงการฮิดะกะและไซลาร์รูปที่ 2 โครงการ แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายก็ตาม

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 212.9 ล้านบาท และ 259.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 46.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรหลักจากการดำเนินการ<sup>1</sup> (Core Operating Profit) เท่ากับ 250.5 ล้านบาท และ 265.5 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 15.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยรายการปรับปรุงกำไรสุทธิมาเป็น Core Operating Profit ประกอบด้วย

- i. การรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized foreign exchange loss) ซึ่งสำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 เป็นผลขาดทุนจำนวน 10.8 ล้านบาท (ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร) และสำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 เป็นผลขาดทุนจำนวน 6.3 ล้านบาท (ซึ่งบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร)
- ii. ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นซึ่งไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized construction cost) เช่น ค่าเช่าที่ระหว่างก่อสร้าง ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวม (หลังหักส่วนลดของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) 7.3 ล้านบาทสำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 ในขณะที่สำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 ได้มีการบันทึกค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว
- iii. ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (uncapitalized financial cost during construction) ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 19.5 ล้านบาท และ 0 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 ตามลำดับ
- iv. รายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เป็นผลจำนวน 0.07 ล้านบาท และ 0.09 ล้านบาท (ซึ่งบันทึกเป็นรายได้และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) สำหรับงวดสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 ตามลำดับ

หมายเหตุ: <sup>1</sup> เปลี่ยนแปลงชื่อเรียกจากกำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit) มาเป็น กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) ในปี 2561

**2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**
**2.1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินรอบ 6 เดือน**
**(1) รายได้**

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	6 เดือนสิ้นสุด	6 เดือนสิ้นสุด
	30 มิ.ย. 60	30 มิ.ย. 61
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า	144.3	235.4
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาปรับซื้อไฟฟ้า (Adder)	303.5	285.0
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	447.9	520.4
รายได้อื่น <sup>1</sup>	1.6	3.5
รายได้รวม	449.5	523.8

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และ รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 447.9 ล้านบาท และ 520.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 72.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิตะกะและโซลาร์ฟาร์มท้อป 2 โครงการ ได้แก่ SNNP1 และ SNNP2 จำนวน 4 เดือนในปี 2561 ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา และการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยของโครงการ SPN ประมาณเฉลี่ยร้อยละ 1.3 แม้ว่าปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้สุทธิของโครงการ SPN จะปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 6.1 ก็ตาม

**(2) ต้นทุนขาย**

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 83.3 ล้านบาท และ 133.9 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 50.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิตะกะ และโซลาร์ฟาร์มท้อป 2 โครงการ ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายหลัก คือ (1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (2) ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และ (3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน และค่าเช่าที่ดิน)

ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	6 เดือนสิ้นสุด	6 เดือนสิ้นสุด
	30 มิ.ย. 60	30 มิ.ย. 61
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	18.9	26.5

ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 60	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	59.3	91.7
อื่นๆ <sup>1</sup>	5.1	15.7
ต้นทุนขาย	83.3	133.9

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อื่นๆ เช่น ค่าไฟฟ้า เงินเดือน/โบนัสพนักงาน ค่าเบี้ยประกัน และค่าเช่าที่ดิน

### (3) กำไรขั้นต้น

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 364.5 ล้านบาท และ 386.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 22.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็น อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 81.4 และร้อยละ 74.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการฮิเดกะ และโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการ ที่เริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนมีนาคมที่ผ่านมา แม้ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 60	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	447.9	520.4
ต้นทุนขาย	83.3	133.9
กำไรขั้นต้น	364.5	386.5

### (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 77.5 ล้านบาท และ 66.6 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 10.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า มีการปรับตัวลดลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุจากการบันทึกค่าเช่าที่ดินระหว่างการก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 โดยมีการเริ่มบันทึกค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์ตั้งแต่ปี 2018 เป็นต้นไป และการลดลงของการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized foreign exchange loss) จำนวน 4.5 ล้านบาท แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปจะเพิ่มขึ้น เท่ากับ 2.1 ล้านบาทก็ตาม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 60	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61
ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	10.8	6.3
ค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการ	8.4	0.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	58.3	60.3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	77.5	66.6

#### (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 77.4 ล้านบาท และ 62.3 ล้านบาท ลดลง 15.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยสาเหตุการลดลงมาจากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขาย IPO ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวของบริษัท (ประมาณ 715 ล้านบาท) ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2560

#### (6) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 212.9 ล้านบาท และ 259.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 46.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการ การรับรู้รายได้จากโครงการฮิดะกะ และโซลาร์ฟาร์มท้อป 2 โครงการ รวมไปถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน

#### (7) กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit)

กำไรหลักจากการดำเนินการ (Core Operating Profit) (เดิมเรียกว่ากำไรจากการดำเนินการหลังการปรับปรุง (Adjusted Operating Profit)) เป็นดัชนีที่ฝ่ายจัดการและคณะกรรมการใช้เป็นดัชนีชี้วัดผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัทฯ และใช้เป็นปัจจัยในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลควบคู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

โดยในการพิจารณา Core Operating Profit นั้น ได้คำนวณจากการปรับปรุงกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น  
 ของบริษัท) ดังต่อไปนี้

Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 60	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิ.ย. 61
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	212.9	259.3
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	10.8	6.3
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	7.3	0.0
บวกกลับ ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิด เป็นต้นทุนสินทรัพย์	19.5	0.0
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หักรายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(0.07)	(0.09)
<b>กำไรหลักจากการดำเนินงาน</b>	<b>250.5</b>	<b>265.5</b>

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มี Core Operating Profit เท่ากับ  
 250.5 ล้านบาท และ 265.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 15.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปี  
 ก่อนหน้า

## 2.2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินรอบไตรมาสที่ 2

### (1) รายได้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ	
	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้า	73.6	148.8
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)	156.1	150.1
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	229.8	298.8
รายได้อื่น <sup>1</sup>	1.3	2.6
<b>รายได้รวม</b>	<b>231.1</b>	<b>301.4</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น เช่น ค่าภาษีอากรนำเข้าเครื่องจักร ดอกเบี้ยรับ และ รายได้จากกองทุนพัฒนาไฟฟ้า เป็นต้น

สำหรับงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเท่ากับ 229.8 ล้านบาท และ 298.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 69.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิดะกะและโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการเต็มไตรมาส แม้ว่าปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายได้สุทธิของโครงการ SPN จะปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 3.9 ก็ตาม

## (2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
ค่าดำเนินการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	9.5	16.7
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	29.7	54.3
อื่นๆ <sup>1</sup>	2.7	10.2
ต้นทุนขาย	41.9	81.3

สำหรับไตรมาส ที่ 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 41.9 ล้านบาท และ 81.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 39.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายอันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์ของโครงการฮิดะกะ และโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการ

## (3) กำไรขั้นต้น

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	229.8	298.8
ต้นทุนขาย	41.9	81.3
กำไรขั้นต้น	187.9	217.6

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 187.9 ล้านบาท และ 217.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 29.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 81.8 และร้อยละ 72.8 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการฮิดะกะ และโซลาร์รูฟท็อป 2 โครงการเต็มไตรมาส แม้ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

#### (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
ผลขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	7.9	(1.6)
ค่าเช่าที่ดินระหว่างก่อสร้างโครงการ	4.2	0.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป	28.2	30.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	40.3	29.3

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 40.3 ล้านบาท และ 29.3 ล้านบาทตามลำดับ ลดลง 11.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.3 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า มีการปรับตัวลดลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกค่าเช่าที่ดินระหว่างการก่อสร้างเป็นต้นทุนสินทรัพย์แล้ว แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เท่ากับ 2.7 ล้านบาทก็ตาม

#### (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 39.2 ล้านบาท และ 35.9 ล้านบาท ลดลง 3.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

#### (6) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท)

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ (ในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท) เท่ากับ 110.5 ล้านบาท และ 152.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 42.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักจากการ การรับรู้รายได้จากโครงการฮิเดกะ และโซลาร์ฟาร์มที่อุป 2 โครงการเต็มไตรมาส และการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร



## (7) กำไรหลักจากการดำเนินงาน (Core Operating Profit)

Core Operating Profit (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม	
	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
กำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท)	110.5	152.8
บวกกลับ ผลขาดทุน (หักผลกำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	7.9	(1.6)
บวกกลับ ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิดเป็นต้นทุนสินทรัพย์ (หลังหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย)	3.7	0.0
บวกกลับ ต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโครงการที่ไม่ได้คิด เป็นต้นทุนสินทรัพย์	11.6	0.0
บวกกลับ ค่าใช้จ่าย (หักรายได้) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(0.03)	(0.05)
<b>กำไรหลักจากการดำเนินงาน</b>	<b>133.7</b>	<b>151.1</b>

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2560 และ 2561 กลุ่มบริษัทฯ มี Core Operating Profit เท่ากับ 133.7 ล้านบาท และ 151.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 17.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.0 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนหน้า

### 3) สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 8,269.8 ล้านบาท และ 9,786.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,517.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สะท้อนการลงทุนในโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาข้างต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,848.2 ล้านบาท และ 6,215.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,367.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น เพื่อลงทุนในโครงการ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 30 มิถุนายน 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,848.2 ล้านบาท และ 6,215.5 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีเท่ากับ 3,421.7 ล้านบาท และ 3,571.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 1.4 เท่า และ 1.7 เท่า ตามลำดับ

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินแต่ละราย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายณัฐพรพรช ตันบุญเอก

ประธานเจ้าหน้าที่สายงานบัญชีและการเงิน