



### 13. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

#### ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

SUPER ประกอบธุรกิจในการลงทุนถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) โดยลงทุนในธุรกิจหลัก 2 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ประกอบด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ หลังงานลม และพลังงานขยะ ทั้งนี้ ปัจจุบันได้ดำเนินการลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) และบริษัทมีนโยบายที่จะขยายขอบเขตของธุรกิจไปที่ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบครบวงจร (“EPC”) และธุรกิจบริการด้านการปฏิบัติการบำรุงรักษา และการประมวลผลโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (“OMM”) อีกด้วยในอนาคต

2. ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communications Technology)

บริษัทดำเนินธุรกิจลงทุนและพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ที่เป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญของประเทศ โดยปัจจุบันดำเนินการผ่านบริษัท ซุปเปอร์ โซลาร์ เอนเนอร์ยี จำกัด (“SSE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี กรุ๊ป จำกัด (“SUPER ENERGY”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100

ปัจจุบัน บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีกำลังการผลิตรวมที่ 13.51 เมกะวัตต์ ซึ่งปัจจุบันได้ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว และอยู่ระหว่างที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM) พิจารณออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยการลงทุนในโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) มูลค่ารวมไม่เกิน 8,034 ล้านบาท โดยมีกำลังการผลิตรวมที่ 131.6 เมกะวัตต์ และมีเป้าหมายที่จะลงทุนและขยายงานทางด้านนี้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นอุตสาหกรรมที่มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ รวมทั้งนโยบายภาครัฐที่ให้การสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทยังได้เข้าลงทุนในบริษัท เลมอน โกลด์ ฟาร์ม จำกัด เพื่อรองรับการขยายงานไปยังธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม และได้จัดตั้งบริษัท ซุปเปอร์ เอิร์ธ เอนเนอร์ยี จำกัด เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 เพื่อรองรับการลงทุนโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานขยะ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาเตรียมงานในส่วนต่างๆที่เกี่ยวข้อง

โดยในปี 2557 บริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้หลักจากการผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเป็นปีแรก อันเป็นผลมาจากการเข้าซื้อบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) โดยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายไฟฟ้า จำนวน 118.48 ล้านบาท และรายได้จากการบริการ และรายได้อื่น จำนวน 85.12 ล้านบาท และ 18.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จากเดิมร้อยละ 32.28 มาเป็นร้อยละ 37.37 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานทั้งปีบริษัทมีขาดทุนสุทธิ จำนวน 89.74 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ปรับลดลงจากปี 2556 จากเดิมร้อยละ 19.22 และร้อยละ 19.21 มาเป็นร้อยละ (24.71) และร้อยละ (43.76) ในปี 2557 ตามลำดับ อันเนื่องมาจากการที่บริษัทได้เข้าลงทุนและอยู่ระหว่างศึกษาเตรียมงานในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ ส่งผลให้บริษัทมีรายจ่ายด้านที่ปรึกษาและการเตรียมงานในสัดส่วนที่สูง โดยหากในอนาคต บริษัทสามารถขยายธุรกิจพลังงานทดแทนออกไปมากขึ้น และสามารถใช้ทรัพยากรส่วนกลางร่วมกันได้ จะทำให้เกิดการประหยัดเนื่องจากขนาด (Economies of Scale) ซึ่งจะส่งผลดีต่อการดำเนินงานในระยะยาวต่อไป

**โครงการในอนาคต**

1. ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน ดังนี้

1.1 บริษัท ซุปเปอร์ โอลาร์ เอนเนอร์ยี จำกัด (“SSE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ทำบันทึกข้อตกลงจะซื้อเงินลงทุนและบันทึกข้อตกลงร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้ากับบริษัท มิเลนเนียม แอคท์ จำกัด มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 312.25 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระแล้วบางส่วน จำนวน 292.88 ล้านบาท โดยที่บริษัท มิเลนเนียม แอคท์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่ยื่นคำขอจำหน่ายไฟฟ้า จำนวน 4 บริษัท ดังนี้

บริษัท	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	ชำระแล้วบางส่วน (ล้านบาท)
1.บริษัท 17 อัญญวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด	120	102
2.บริษัท เฮลท์ แพลนเน็ต เมเนจเม้นท์(ประเทศไทย) จำกัด	112	112
3.บริษัท อิเลคตริก้า เอเชีย เพาเวอร์ จำกัด	33	31.68
4.บริษัท มีเดียมาร์ค จำกัด	47.25	47.20
	312.25	292.88

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติให้ SSE เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยการเข้าซื้อหุ้นเดิมและเพิ่มทุนใหม่ในบริษัท มิเลนเนียม แอคท์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่ยื่นคำขอจำหน่ายไฟฟ้า จำนวน 4 บริษัท ดังกล่าว ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวคณะกรรมการได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้เห็นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว และจะได้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ในวันที่ 29 เมษายน 2558

1.2 บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงจะซื้อเงินลงทุนและบันทึกข้อตกลงร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้ากับบริษัทอื่น 7 แห่ง มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 1,181 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระแล้วบางส่วน จำนวน 185.25 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว ทั้งนี้ บันทึกข้อตกลงมีเงื่อนไขการชำระส่วนที่เหลืออาจเปลี่ยนแปลงหากภาระหนี้สิน ณ วันโอนหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงจากวันทำบันทึกข้อตกลง ซึ่งยังอยู่ในขั้นตอนของการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) ประกอบกับการเจรจาตกลงในเงื่อนไขและข้อตกลงต่างๆ ซึ่งยังไม่ได้ข้อยุติ และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ประกอบกับ คู่สัญญายังไม่ยินยอมให้เปิดเผยข้อมูล จนกว่าจะได้ข้อยุติ ทั้งนี้ บริษัทย่อยได้ทดลองจ่ายเงินเพื่อใช้ในการดำเนินการ จำนวน 7.91 ล้านบาท ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนในการเข้าทำรายการ บริษัทจะได้นำเสนอต่อคณะกรรมการและปฏิบัติตามประกาศหลักเกณฑ์การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการซื้อที่ดิน 2 แห่ง ที่จังหวัดลพบุรี และจังหวัดกาญจนบุรี เพื่อรองรับการดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้าด้วยระบบพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 50 เมกะวัตต์ และ 90 เมกะวัตต์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษาและเตรียมงานในส่วนต่างๆที่เกี่ยวข้อง

3. บริษัทย่อยได้เข้าทำรายการซื้อที่ดินเปล่า 4 กลุ่ม ตามกลุ่มบริษัทที่ได้ยื่นคำขอจำหน่ายไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยที่แต่ละบริษัทจะเป็นคู่สัญญากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ”). เนื้อที่รวมประมาณ 1,660 ไร่ 0 งาน 41.4 ตารางวา ตั้งอยู่ที่จังหวัดพิจิตร จังหวัดพิษณุโลก จังหวัดปราจีนบุรี จังหวัดฉะเชิงเทรา จังหวัดสระบุรี จังหวัดเพชรบูรณ์ และจังหวัดลพบุรี เพื่อรองรับการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) โดยมีกำลังการผลิตรวม 131.6 MW

4. บริษัทได้จัดตั้ง บริษัท ซุปเปอร์ เอิร์ธ เอนเนอร์ยี จำกัด (“SUPER EARTH”) เพื่อรองรับการลงทุนโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานขยะ ปัจจุบันได้มีการจัดตั้งบริษัทไปเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 โดยมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจำนวน 5 ล้านบาท



5. เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้บริษัทตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัท คือ บริษัท ซูเปอร์ สกาย เอนเนอร์ยี จำกัด (“SUPER SKY”) เพื่อรองรับการลงทุนโครงการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานขยะ

**1. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน**

• **โครงสร้างรายได้**

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	การถือ หุ้นของ บริษัท	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555 (ปรับปรุง)	
			ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
<u>รายได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง</u>								
1. รายได้จากการขาย								
1.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์อิฐมวลเบา	SUPER		-	-	-	-	-	-
1.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ไอที	OPEN	76.25%	1.45	0.65	5.62	6.17	-	-
1.3 กลุ่มโรงไฟฟ้า	RSUN	100.00%	118.48	53.04	-	-	-	-
	PRO ONE	100.00%						
	PTD	95.00%						
	GBOM	100.00%						
2. รายได้จากการบริการ								
2.1 การบริการด้านไอที	OPEN	76.25%	83.92	37.57	82.22	90.31	-	-
2.2 การบริการอื่น	SPEED	100.00%	1.20	0.54	3.20	3.52	78.03	100.00
รายได้รวม			205.05	91.80	91.04	99.92	78.03	99.83
3. รายได้อื่น /1			18.32	8.20	0.07	0.08	0.13	0.17
<b>รายได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>			<b>223.37</b>	<b>100.00</b>	<b>91.11</b>	<b>100.00</b>	<b>78.16</b>	<b>100.00</b>
<u>รายได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก /2</u>								
จำหน่ายธุรกิจผลิตภัณฑ์อิฐมวลเบา	SUPER	100.00%	-	-	173.91	100.00	372.37	100.00
	SOUTH							
<b>รายได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173.91</b>	<b>100.00</b>	<b>372.37</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ:

/1 รายได้อื่นในปี 2557 เป็นรายการดอกเบี้ยรับ, กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน/เงินลงทุนระยะสั้น/อัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงินของบริษัท จำนวน 15.44 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทย่อย จำนวน 0.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.63 ของรายได้อื่นทั้งหมด

/2 รายได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิกจากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจผลิตอิฐมวลเบาออกไป ซึ่งแสดงตามงบกำไรขาดทุน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับ ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่) จะแสดงรายได้ที่เกิดจากการดำเนินงานต่อเนื่องเท่านั้น ซึ่งเป็นไปตามหลักมาตรฐานการบัญชี เมื่อบริษัทมีรายการดำเนินงานที่ยกเลิกเกิดขึ้น

ในปี 2557 เป็นปีแรกที่บริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ภายหลังจากการเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Farm) จำนวน 4 บริษัท กำลังการผลิตรวม 13.51



MW ทำให้บริษัทรับรู้รายได้หลักจากรูถักดังกล่าว จำนวน 118.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.78 ของรายได้รวม และรายได้จากการบริการ และรายได้อื่น จำนวน 85.12 ล้านบาท และ 18.32 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทมีการรับรู้รายได้ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจผลิตอิฐมวลเบาออกไป มีผลให้รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อิฐมวลเบา ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 198.46 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 53.30 ซึ่งเป็นรายได้จากการดำเนินงานที่ยกเลิก ทั้งนี้รายได้จากการบริการมีการปรับตัวสูงขึ้นจากการเข้าลงทุนใน OPEN โดยรายได้จากการบริการด้านระบบคอมพิวเตอร์สารสนเทศมีจำนวน 82.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.31 ของรายได้รวม

- **ต้นทุนขาย**

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนรวมจำนวน 128.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนที่เกิดจากการผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 66.55 ล้านบาท โดยรายการส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยค่าเสื่อมเครื่องจักรและอุปกรณ์ และมีต้นทุนงานบริการหลักได้แก่งานด้านระบบคอมพิวเตอร์สารสนเทศจำนวน 61.88 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนทางด้านบุคลากร

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนรวมจำนวน 61.66 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนขายจำนวน 2.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.80 และต้นทุนบริการจำนวน 58.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 95.18 โดยต้นทุนบริการที่สูงขึ้นมาจากการเติบโตในงานบริการด้านระบบคอมพิวเตอร์สารสนเทศใน OPEN ซึ่งดำเนินธุรกิจในลักษณะการเป็น Outsourcing

- **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน**

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 145.62 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 5.61 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 140.01 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2556 อันเนื่องมาจากการที่บริษัทได้เข้าลงทุนและอยู่ระหว่างศึกษาเตรียมงานในการขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ ส่งผลให้บริษัทมีรายจ่ายด้านที่ปรึกษาและการเตรียมงานในสัดส่วนที่สูง โดยหากในอนาคต บริษัทสามารถขยายธุรกิจพลังงานทดแทนออกไปมากขึ้น และสามารถใช้ทรัพยากรส่วนกลางร่วมกันได้ จะทำให้เกิดการประหยัดเนื่องจากขนาด (Economies of Scale) ซึ่งจะส่งผลดีต่อการดำเนินงานในระยะยาวต่อไป

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 36.08 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน 600.43 ล้านบาท เพราะฉะนั้นต้นทุนหลักจะประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมจากสถาบันการเงิน

ในปี 2556 ภายหลังจากที่ได้จำหน่ายธุรกิจผลิตภัณฑ์อิฐมวลเบาออกไป บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.26 ล้านบาท โดยต้นทุนหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมจากสถาบันการเงิน

#### **การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

- **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับจำนวน 5,203 ล้านบาท โดยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับจำนวน 2,670 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับจำนวน 2,533 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ในรูปที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์, เงินลงทุนชั่วคราว, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เป็นจำนวน 1,902 ล้านบาท, 1,527 ล้านบาท และ 848 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้ขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในสินทรัพย์ของบริษัท ดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2557 (ตรวจสอบแล้ว)	เพิ่ม / ลด
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	54	1,902	1,848
เงินลงทุนชั่วคราว	5	1,527	1,522
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	264	848	584

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้รับกระแสเงินสดเข้าจากการชำระเงินค่าของซื้อหุ้นเพิ่มทุน ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 จำนวน 335,821,779 หุ้น (ที่ราคา PAR 1.00 บาท) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 8.00 บาท และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญรุ่นที่ 1 และ 2 จำนวน 279,851,482 หุ้น และ 335,821,779 หุ้น ตามลำดับ ส่งผลให้ภายหลังการเพิ่มทุนบริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 2,630,603,932 บาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับจำนวน 747 ล้านบาท โดยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับจำนวน 674 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับจำนวน 73 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินสด และลูกหนี้การค้า เป็นจำนวน 354 ล้านบาท และ 264 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้จำหน่ายทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ผลិតอัฐมวลดเบาออกไป มีผลให้ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทเป็นการลงทุนถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company)

- **คุณภาพของสินทรัพย์**

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 583.96 ล้านบาท โดยบริษัทมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากจำนวน 40.96 ล้านบาท ในปี 2556 เป็นจำนวน 51.53 ล้านบาท ในปี 2557 โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 10.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.81 และมีเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน ตามการขายการลงทุนในธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวนประมาณ 761.04 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้



ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ประกอบด้วย

	หน่วย: บาท	
	งบการเงินรวม	
	2557	2556
ลูกหนี้การค้า	51,531,838.47	40,958,027.74
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(29,627,736.12)	(30,297,660.12)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	21,904,102.35	10,660,367.62
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน	761,038,572.50	242,000,000.00
รายได้ค้างรับ	27,885,094.94	-
ลูกหนี้อื่น	53,520,611.21	12,443,269.63
รวม	842,444,278.65	254,443,269.63
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(16,411,036.63)	(1,125,946.48)
ลูกหนี้อื่น - สุทธิ	826,033,242.02	253,317,323.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	847,937,344.37	263,977,690.77

### เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน

#### ปี 2557

1. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงจะซื้อเงินลงทุนและบันทึกข้อตกลงเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้ากับบริษัทอื่น 7 แห่ง มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 1,181 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระบางส่วน จำนวนเงิน 185.25 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว ทั้งนี้ บันทึกข้อตกลงมีเงื่อนไขการชำระส่วนที่เหลืออาจเปลี่ยนแปลงหากภาวะหนี้สิน ณ วันโอนหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงจากวันทำบันทึกข้อตกลง ทั้งนี้ บริษัทย่อยได้ตัดรองจ่ายเงิน เพื่อให้ใช้ในการดำเนินการ จำนวนเงิน 7.91 ล้านบาท
2. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงจะซื้อเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท 17 ัญญวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 360 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระบางส่วน จำนวนเงิน 102 ล้านบาท ต่อมาบริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติมบันทึกข้อตกลงจะซื้อจะขายหุ้นตกลงปรับลดมูลค่าซื้อขายจากจำนวนเงิน 360 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 120 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว ทั้งนี้ บันทึกข้อตกลงมีเงื่อนไขการชำระส่วนที่เหลืออาจเปลี่ยนแปลงหากภาวะหนี้สิน ณ วันโอนหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงจากวันทำบันทึกข้อตกลง
3. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท เสลท์ แพลนเน็ต เมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 112 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระแล้วทั้งจำนวน ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว
4. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท อีเลคตริกา เอเชีย เพาเวอร์ จำกัด มูลค่าซื้อขาย ประมาณ 33 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระแล้ว จำนวนเงิน 31.68 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว



5. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท มีเดียมาร์ค จำกัด มูลค่าซื้อขายประมาณ 47.25 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยได้จ่ายชำระแล้ว จำนวนเงิน 47.20 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับก่อนของบันทึกข้อตกลงดังกล่าว
6. บริษัทย่อยได้ทำบันทึกข้อตกลงเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้ากับบริษัท มิเลนเนียม แอคท์ จำกัด (“มิเลนเนียม”) โดยเข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 9,999 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท จำนวนเงิน 999,900 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 และเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ในมิเลนเนียมตามจำนวนที่คณะกรรมการบริษัทของมิเลนเนียมมีมติอนุมัติการเพิ่มทุน ทั้งนี้ มิเลนเนียมเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทซึ่งเป็นผู้ยื่นคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและจะเป็นผู้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จำนวน 4 บริษัท ทั้งนี้ มิเลนเนียมได้รับโอนหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของ 4 บริษัท ในฐานะตัวกลางของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท 17 อัญญูวีร์ โฮลดิ้ง จำกัด บริษัท เฮลท์ แพลนเน็ต เมเนจเม้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท อีเลคตริก้า เอเชีย เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท มีเดียมาร์ค จำกัด

บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนหากลูกหนี้ค้างชำระเกิน 12 เดือน นอกจากนี้ บริษัทยังพิจารณาการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณการจากจำนวนหนี้ และการเก็บเงินจากลูกหนี้ในอดีต โดยบริษัทจะประเมินสถานะการเงินของลูกหนี้แต่ละรายประกอบกับการพิจารณาการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญด้วย บริษัทจึงคาดว่าจะไม่มีความเสียหายจากการเรียกชำระหนี้จากลูกหนี้เหล่านั้นเกินกว่ามูลค่าที่ตั้งสำรองไว้

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีรายการเคลื่อนไหวดังนี้

	หน่วย: บาท	
	งบการเงินรวม	
	2557	2556
ยอดยกมา	31,423,606.60	32,388,691.57
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากการซื้อบริษัทย่อย	15,201,246.08	107,635.34
บวก หนี้สงสัยจะสูญ	158,744.07	118,280.00
หัก กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ	(744,824.00)	(792,136.83)
หัก ตัดจำหน่าย	-	(398,863.48)
ยอดคงเหลือ	46,038,772.75	31,423,606.60

โดยเฉลี่ยบริษัทจะให้เครดิตกับลูกหนี้การค้าเป็นเวลาประมาณ 30 - 60 วัน โดยบริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บหนี้ให้ได้ตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้ โดยอาศัยพนักงานของบริษัทที่มีประสบการณ์และทราบข้อมูลรายละเอียดของลูกค้า ในระยะที่ผ่านมาบริษัทไม่มีปัญหาเกี่ยวกับการจัดเก็บหนี้



ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 และ ปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

	หน่วย: บาท	
	งบการเงินรวม	
	2557	2556
<b>ลูกหนี้การค้า</b>		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	17,025,040.82	6,348,634.23
เกินกำหนดชำระ		
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	2,571,089.00	4,215,433.39
มากกว่า 3 ถึง 6 เดือน	1,102,010.84	21,400.00
มากกว่า 6 ถึง 12 เดือน	1,205,961.69	101,864.00
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	29,627,736.12	30,270,696.12
<b>รวม</b>	<b>51,531,838.47</b>	<b>40,958,027.74</b>

สำหรับระยะเวลาเกินหนี้ในปี 2557 เท่ากับ 81.19 วัน ลดลงจาก 225.32 วัน ในปี 2556 โดยลูกหนี้ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้เดิมจากการดำเนินงานตามปกติที่เกิดขึ้นก่อนที่ผู้บริหารชุดปัจจุบันจะเข้ามาบริหารกิจการ ทั้งนี้ลูกหนี้ทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งในด้านการถือหุ้น ความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้น กรรมการ ผู้บริหาร รวมทั้งไม่มีบุคคลผู้เกี่ยวข้องร่วมกัน ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม และดำเนินการฟ้องร้องทางกฎหมายต่อไป

#### • สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,670.20 ล้านบาท ซึ่งมีรายการที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราว, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมีจำนวน 1,526.98 ล้านบาท, 847.94 ล้านบาท และ 135.21 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมทั้งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 353.93 ล้านบาท และ 263.98 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีลักษณะธุรกิจเป็นการลงทุนในบริษัทอื่น Holding Company และอยู่ระหว่างศึกษาเตรียมการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ รวมทั้งการได้รับกระแสเงินสดเข้าจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและนักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด และเพิ่มขึ้นจากเงินทดลองจ่ายเพื่อการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 2 แห่ง เป็นจำนวน 242 ล้านบาท

ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเท่ากับ 453.85 ล้านบาท โดยในปี 2557 หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เป็นจำนวน 437 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อในการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 4 บริษัท โดยมีกำลังการผลิตรวม 13.51 MW

จากรายการดังกล่าวข้างต้น พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 5.88 เท่า และ 39.98 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว เท่ากับ 5.53 เท่า และ 36.97 เท่า ตามลำดับ แม้ว่าอัตราส่วนทั้งสองตัวจะปรับลดลงจากปี 2556 แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่สูง ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้สูง และมีเงินทุนหมุนเวียนในกิจการที่เพียงพอ